

Expansión

ENLACE AL CANAL

rebrand.ly/byneon

Ó escanea el código QR:



Martes 4 de octubre de 2022 | 2€ | Año XXXVI | nº 11.008 | Segunda Edición

www.expansion.com

Este periódico se imprime diariamente en papel reciclado

MAÑANA
MENSUAL DE
BOLSA

EL PRÓXIMO SÁBADO

LA GRAN
GUÍA DE
LA VIVIENDA

HOY SUPLEMENTO

**Expansión
Jurídico**

Las iniciativas
solidarias de
los despachos

**Martos culmina
la estructura
de Deutsche Bank
España** P16

Los seguros contra
impago de **Credit
Suisse** se disparan P23



Liz Truss, ayer.

Truss da marcha atrás
y no hará rebaja fiscal
a las rentas altas P30



OPINIÓN

Martin Wolf

El plan de crecimiento
de Truss es sólo una
poción mágica P46

Iberia: subida salarial
del 12% en cuatro años
para los pilotos P10

Brasil: segunda
vuelta tras acercarse
Bolsonaro a Lula

Un país clave para
**Telefónica, Iberdrola
y Santander**

P21 y 31/EDITORIAL

Vivienda: el 'catastrazo' de Hacienda dispara la valoración de los pisos

P24-25

Madrialeña de Gas: su venta agita el mercado

Nortegas y Redexis pujan con fondos por una firma valorada en 2.000 millones

El mercado de la distribución de gas en España está revuelto. El fondo soberano chino Ginkgo Tree y el fondo de pensiones holandés PGGM han lanzado la venta de Madrialeña

de Gas, que llega a 900.000 hogares y está valorada en 2.000 millones. Han mostrado interés Nortegas, Redexis y algunos de los mayores fondos de infraestructuras. P3/LA LLAVE

**Holaluz deja la comercialización
de gas para centrarse en electricidad** P3

Santander acelera el acopio de liquidez antitormentas

Santander se prepara para las dificultades que se puedan presentar en los mercados financieros. El banco ha elevado su escudo de liquidez frente a la crisis hasta los 300.000 millones. P15

■ El banco presidido por Ana Botín ha sumado en el primer semestre 15.300 millones a su colchón, que ya alcanza los 300.000 millones



Víctor Grifols
abandona la
presidencia tras
dos décadas al
frente del grupo

■ Steven F. Mayer, que
procede de Cerberus, será
presidente ejecutivo P6



**LAS EMPRESAS
A SÁNCHEZ:
"NI NOS ASUSTA
NI NOS
ESCONDEMOS"**

Los empresarios familiares se muestran muy críticos con la reforma fiscal del Gobierno que castiga a las empresas y a las fortunas. Andrés Sendagorta, presidente del Instituto de la Empresa Familiar (en la imagen con el Rey), recordó ayer la importancia de las grandes compañías en el éxito de la España democrática. El Rey Felipe VI dijo que "las empresas tienen el pleno apoyo de la Corona". P28/EDITORIAL

**Vodafone encarga a
Evercore la venta de su
fibra en España** P4/LA LLAVE

finizens

Plan de Pensiones Finizens Atrevido (#5)

**El Más Rentable a 5 años
de la categoría Renta
Variable Mixta**

+33,9% en los últimos 5 años (+6,01% anualizado)

finizens.com
910 483 004

Fuente: Inverso (Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones) a 31/08/2022. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Editorial

Hartazgo empresarial con un Gobierno hostil

Tanto los recurrentes ataques dialécticos del Gobierno de PSOE y Podemos como las recientes medidas fiscales para *castigar* a determinados sectores (bancos, energéticas y grandes grupos) han agotado la paciencia de los empresarios. “No nos vamos a esconder ni nos van a asustar”, proclamó ayer el presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta. La deriva antiempresa del Ejecutivo, que le ha llevado a anunciar un nuevo impuesto a grandes patrimonios y el aumento de la fiscalidad del ahorro pese a que la recaudación fiscal está en máximos, resulta especialmente inoportuna en el actual contexto de rápida desaceleración. Los empresarios deberían estar ocupados en cómo hacer frente al brusco cambio de escenario para poder mantener la inversión y los puestos de trabajo, y no preocupándose de las invectivas populistas de Pedro Sánchez y sus ministros señalándoles como los presuntos beneficiarios de la espiral inflacionista para tratar de descargar sus responsabilidades en la nefasta gestión del bucle de los precios. Las empresas, que arrastran un importante estrechamiento de sus márgenes por el aumento de los costes y la falta de suministros, alertan de que nuestra economía atraviesa la peor situación desde 2014, excepción hecha del hundimiento provocado en la actividad por la pandemia en 2020. El 58% de las empresas familiares teme un crecimiento frágil y sin creación de empleo a medio plazo. Ante crisis de esta dimensión es cuando más necesaria se hace la aportación de los empresarios, así como que las autoridades públicas valoren su empuje y valentía para generar confianza. Sendagorta aclaró que los empresarios no han cedido a los discursos derrotistas ni se plantean marcharse de nuestro país por la injusta ofensiva fiscal de PSOE y Podemos. Pero lo cierto es que la inquietud empresarial por el deterioro del clima de negocios en nuestro país es creciente no sólo por la inseguridad jurídica que generan las últimas medidas del Gobierno, sino también debido a sus injerencias en un creciente número de instituciones públicas, las presiones a los organismos independientes o las trabas a la libertad empresarial. El Círculo de Empresarios denuncia que suponen un grave deterioro de la calidad democrática de nuestro país. El Gobierno debería apoyarse en las empresas para combatir la amenaza de recesión en vez de asumir la caduca retórica contra los empresarios de Podemos y sus aliados parlamentarios.

La polarización en Brasil aleja las reformas

La primera vuelta de las elecciones presidenciales en Brasil deja un país dividido prácticamente en dos. Pese a la victoria en votos del expresidente de izquierdas Lula da Silva con una distancia más estrecha de lo esperado, los partidos que sustentan al actual mandatario del país carioca, Jair Bolsonaro, han logrado una mayor representación tanto en el Congreso como en el Senado y los gobiernos estatales. Lo cual, en caso de que Lula consiga finalmente la Presidencia en la segunda vuelta del próximo día 30 como apuntan los sondeos, le dificultará sobremanera poner en marcha su programa electoral para disparar el gasto social y aumentar la presencia del Estado en la economía. La dilución de los partidos de centro, otrora el eje de la gobernabilidad en el país, también aleja la posibilidad de que el futuro presidente brasileño logre los apoyos parlamentarios necesarios para implantar las reformas estructurales que necesita la economía brasileña tras casi una década de escaso crecimiento desde el estallido de la burbuja de las materias primas en 2014. Sin embargo, los inversores valoraron más que con este resultado electoral no habrá cambios radicales en el país a medio plazo, llevando al índice Bovespa a una fuerte revalorización con la que acumula una subida del 9% en lo que va de año, a diferencia de las caídas que sufren la mayoría de las Bolsas mundiales. La estabilidad futura de la economía brasileña es crucial para multinacionales españolas como Santander, para el que representa su principal granero de ingresos, mientras que para Telefónica o Mapfre se ha convertido en su segundo mayor mercado.

La Llave

Madrileña abre el baile del gas

Madrileña Red de Gas, una de las cuatro mayores compañías de infraestructuras de distribución de gas en España, ha dado el pistoletazo de salida a lo que podría ser una nueva reconfiguración del mapa empresarial de este sector. Hace años, el mercado ya vivió un aluvión de operaciones. Naturgy escindió su red (Nedgia) y en ella entraron el fondo canadiense CPPIB y el grupo asegurador Allianz. El rival de Allianz, Swiss Life, entró en Nortegas, junto a JP Morgan Asset Management. Mientras, en Redexis se hicieron fuertes los fondos europeos ATP y USS y los chinos GT Fund y CNIC. En Madrileña hay otro fondo chino, Gingko Tree. Junto a él están el holandés PGGM y el francés EDF Invest. En general, se podría decir que las redes de gas en España están tomadas por fondos extranjeros. Madrileña, de la que se llegó a barajar su salida a Bolsa, atraerá la atención de fondos de inversión. Sin duda. Pero también la de grupos competidores. Es más que probable que Nortegas y Redexis analicen una integración con esa compañía. Las dos posibilidades, tanto que Madrileña sea traspasada a uno o más fondos, o que se fusione con algún homólogo, tienen sus pros y sus contras, y también sus barreras. A pesar de lo estratégico de este sector, nunca ha habido una especial suspicacia hacia el hecho de que las redes caigan en manos de

fondos foráneos. Hasta ahora. La situación de crisis energética, especialmente con el gas, puede hacer que el Gobierno se ponga especialmente receloso hacia operaciones corporativas desde el exterior. Sobre todo si llevan apellido chino. Y no digamos ruso. Eso allanaría la vía de la fusión con las otras redes. Pero esto tampoco será fácil. Operativamente, integrar las redes existentes es fácil, porque no se solapan. Tendrían pocas sinergias de costes precisamente por eso también. Pero el verdadero problema sería financiero. Competencia exige unos determinados ratios de endeudamiento a las redes, que ahora Madrileña no cumple. Antes debería capitalizarse.

Valfondo crece más allá de Montepino

Valfondo busca ampliar su horizonte más allá de Montepino, marca comercial de la Socimi logística de Bankinter. La gestora de la familia aragonesa Vera busca socios financieros para lanzar tres nuevos vehículos con los que invertir en la robotización y automatización de procesos logísticos, en la gestión de suelos y en su internacionalización fuera de España. En conjunto, con estos tres vehículos, Valfondo pretende invertir unos 900 millones en los próxi-

mos tres años y afianzar su huella en logística, un negocio con proyección de crecimiento pese al potencial impacto que el cambio de ciclo económico tendrá en el consumo y en el comercio electrónico. Este ambicioso plan estratégico irá acompañado de un cambio de denominación. Valfondo Investment Management (Valfondo IM) es el nombre que ha elegido el grupo para afrontar la nueva etapa. Con este paso al frente, la compañía, con más de dos décadas de historia, quiere ahora impulsar su expansión internacional y diversificar su negocio. La independencia de Montepino no es, ni mucho menos, una ruptura con Bankinter o con su plataforma logística, de la que Valfondo forma parte no sólo como gestor sino como inversor. Montepino es uno de los líderes logísticos de España con activos valorados en más de 1.100 millones de euros y el objetivo de alcanzar los 2.000 millones en los próximos tres años. Montepino seguirá siendo, por tanto, el negocio principal de Valfondo pero ya no será el único.

Intel pone en marcha la OPV de Mobileye

El fabricante estadounidense de semiconductores Intel ha puesto en marcha la salida a Bolsa de su filial Mobileye, tecnológica israelí adquirida en 2017 por 15.300 millones de dólares, aunque por el momento no ha fijado calendario, número de acciones que se ofrecerán ni rango de precios. Mobileye se dedica al desarrollo e implantación de sistemas avanzados de asistencia al conductor y tecnologías y soluciones de conducción autónoma, y es una de las seis divisiones del nuevo *reporting* financiero del grupo. En 2021, Mobileye tuvo ingresos de 1.400 millones de dólares y el valor *pre-money* de la OPV, según *Bloomberg*, podría alcanzar los 30.000 millones de dólares frente a los 50.000 millones que barajó Intel el año pasado. Mobileye ha suministrado su tecnología a BMW, Nissan, Volkswagen y otras grandes automovilísticas, pero también intenta crear su propia flota de vehículos autónomos para servicios de reparto y transporte. La caja generada por Intel en la operación será utilizada en su millonario programa inversor en nueva capacidad de semiconductores. Según la última guía publicada por el gigante estadounidense de los chips, Intel espera ingresos de 66.500 millones de dólares (-11%) en 2022, con un margen bruto del 49% (-9,1 puntos) y una caída del 57% en el beneficio por acción. La cotización ha caído un 61% desde el máximo de abril de 2021 hasta una capitalización de 110.100 millones de dólares, con una rentabilidad por dividendo del 5,4%.

Vodafone busca soluciones para su red de fibra española

La posible creación de una empresa que ofrezca servicios mayoristas sobre la red de banda ancha de Vodafone en España supondría un antes y un después en el mercado español y sus niveles competitivos. Una red tan extensa como la de Vodafone, 100% metropolitana y que abarca casi 11 millones de hogares, podría inducir niveles de competencia aún más altos, y bajar los precios mayoristas de una buena parte del mercado. Y eso, a la larga, siempre acaba convertido en bajadas de precios minoristas. Por eso, la posibilidad de que eso ocurra es temida por Orange y, sobre todo, por Telefónica, que están haciendo sus mejores esfuerzos vía ofertas mayoristas a Vodafone –para que apague su red y se pase a la suya– para desincentivar esa idea. En cualquier caso, el proyecto es complejo, puesto que más de un 60% de la red (7,2 millones de los 11,6 millones de accesos) son de una antigua red de cable, que cada día se presenta más obsoleta frente a las modernas redes de fibra pura FTTH. Por eso, el proyecto

> EN BOLSA



es complicado y requeriría millonarias inversiones en modernización. Además, toda la red de Vodafone está solapada con las de Telefónica y Orange, mucho más extensas. Eso podría restar valor a los activos de Vodafone –a pesar del apetito actual de los fondos por estos activos– porque la nueva FiberCo tendría que competir con sus dos rivales para captar operadores con que ocupar su infraestructura.

EMPRESAS

Gingko y PGGM lanzan la venta de Madrileña de Gas por 2.000 millones

BAILE EMPRESARIAL EN LA DISTRIBUCIÓN DE GAS/ Nortegas, Redexis y algunos de los mayores fondos de infraestructuras estudiarán, durante las próximas semanas, la adquisición del 100% de la compañía.

Pepe Bravo/Miguel Á. Patiño.
Madrid

El proceso de venta de la distribuidora de gas natural Madrileña Red de Gas, uno de los más esperados por el mercado en la segunda mitad del vigente ejercicio, calienta motores. Los dos mayores accionistas del grupo –el fondo soberano chino Gingko Tree y el fondo de pensiones holandés PGGM, con cerca del 34% del capital cada uno– han logrado un acuerdo sobre el calendario tentativo de la operación, que arrancará formalmente dentro de dos semanas con la distribución del cuaderno de venta entre los inversores interesados, según varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Las conversaciones entre los dueños de Madrileña Red de Gas con los eventuales candidatos se han acelerado en los últimos días y ya se les ha transmitido que los *teasers* (un documento con información preliminar acerca del negocio de la compañía y de su hoja de ruta) se repartirán en el mercado en la semana que comienza el próximo 17 de octubre de cara a que preparen sus ofertas no vinculantes (*Non Binding Offers* o NBO, en la jerga) en los primeros días de diciembre. El objetivo es que la transacción se pueda firmar a lo largo del primer trimestre de 2023.

Redexis y Nortegas, los dos principales rivales de Madrileña Red de Gas, se perfilan como dos de los postores más interesados en la subasta, que podría abrir el baile de fusiones en el sector de la distribución de gas en España, en plena transformación por la llegada del hidrógeno verde. La fusión de la compañía con uno de estos dos candidatos crearía un grupo capaz de hacer frente al líder del sector, que con un 65% de cuota es claramente Naturgy a través de Nedgia, filial en la que participan CPPIB y Allianz.

Nortegas, a priori, parte con ventaja después de que

Brookfield, Igneo y Adia también figuran entre los eventuales postores por Madrileña de Gas

CALENDARIO

El cuaderno de venta de la compañía se repartirá en la semana del próximo **17 de octubre**. Las ofertas no vinculantes serán a principios de diciembre y el objetivo es que la firma de la transacción llegue en el primer trimestre de 2023.

El accionariado del grupo lo completan EDF y Lancashire, si bien existe un derecho de arrastre

JPMorgan Asset Management haya incrementado su participación en la compañía hasta el 75% para pilotar un eventual proceso de consolidación en el sector. Redexis, en cambio, está más apalancada y necesitaría una aportación de capital por parte de sus actuales accionistas –ATP (33,3%), USS (33,3% y GT Fund junto a CNIC (33,3%)– o por parte de un nuevo socio para poder hacer frente a una operación de semejante calibre, según explican fuentes financieras.

Valoración

La valoración de empresa que se está otorgando a Madrileña Red de Gas en el marco de la transacción asciende a 2.000 millones de euros, de los cuales cerca de 1.000 millones de euros se corresponden con deuda. La operación contempla el traspaso del 100% del capital, pues existe un derecho de arrastre que obligaría al resto de los accionistas del grupo a vender si se logra un acuerdo para traspasar la mayoría del capital. EDF cuenta con un 20% de la compañía y el fondo de pensiones británico Lancashire otro 12,5%.

Uno de los factores que ha desencadenado el proceso de venta de Madrileña Red de Gas, que está coordinado por el banco de negocios canadiense RBC, ha sido el riesgo de que la compañía pierda el grado de inversión (actual-



Madrileña Red de Gas cuenta con una red de 6.215 kilómetros.

La tercera mayor red de gas de España sale a subasta

P.B./M. Á. P. Madrid

Madrileña Red de Gas es la tercera mayor red de distribución de gas natural, por número de clientes, en el mercado español, por detrás de Naturgy y Nortegas y por delante de Redexis. A través de 6.215 kilómetros de tuberías, abastece a 60 municipios de Madrid, incluida la capital, y cuenta con un total de 915.000 puntos de suministro, como se conoce en el argot del sector al número de clientes finales.

mente cuenta con un rating BBB-) tras la revisión de la retribución del sector gasista, lo que llevó a PGGM a buscar su salida del grupo.

Además de los dos candidatos industriales, entre los posibles compradores de la compañía también figuran grandes fondos de infraestructuras, especializados en invertir en activos con una rentabilidad atractiva y estable en el tiempo. Entre los mismos, las fuentes consultadas hacen referencia al gigante financiero canadiense

La compañía opera en un mercado hiper regulado. Se anotó ingresos por importe de 186,8 millones de euros en 2021, un 6% más que un año antes, con un ebitda (resultado bruto de explotación) de 140,9 millones de euros (+1%) que creció a menor ritmo que la cifra de negocio por la revisión de la retribución de las actividades gasistas reguladas para el periodo 2020-2026.

El beneficio neto fue de 54,2 millones de euros, un

16% menos que un año antes por los mayores costes asociados a la deuda del grupo, que se sitúa cerca de los 1.000 millones de euros y cuyo grueso lo conforman cuatro emisiones de bonos. Una de ellas, de 275 millones vence en diciembre de 2023.

La red de Madrileña Red de Gas, no se solapa con la de Nortegas ni con la de Redexis, lo que las hace muy complementarias, lo que también limita los ahorros de costes (sinergias).

Brookfield, al fondo australiano Igneo Infrastructure Partners (conocido hasta hace poco como First Sentier) y al fondo soberano emiratí Abu Dhabi Investment Authority (Adia).

Más candidatos

No se descarta la aparición en las próximas semanas de otros candidatos de perfil financiero ni la formación de eventuales consorcios. Las fuentes advierten, no obstante, de que algunos fondos de pensiones europeos y asegu-

radoras han declinado participar en la transacción al no cumplir la compañía con sus criterios de inversión ESG.

Algo similar está ocurriendo en el proceso de venta de Exolum (antigua CLH), si bien Madrileña Red de Gas, simplemente distribuye gas natural, un hidrocarburo que Bruselas ha reconocido como renovable dentro de su taxonomía. Además, la compañía se encuentra en plena transformación hacia el hidrógeno.

Holaluz sale del gas y modificará su plan estratégico

A. Zanón. Barcelona

Holaluz anunció ayer un giro en su estrategia con la salida del negocio de la venta de gas, que justificó por el “colapso” del sistema. “Los combustibles fósiles son responsables de gran parte del deterioro climático al que nos enfrentamos, los precios del gas se están disparando y este colapso del sistema energético genera importantes tensiones financieras y económicas”, apuntó la compañía de comercialización y generación de energía. Sus 70.000 clientes de gas irán al mercado regulado, con tarifas “mucho más baratas”.

La consecuencia para la compañía, cotizada en el BME Growth –donde tiene una capitalización de 206 millones–, es la reducción de su ebitda en 3,9 millones de euros en 2022, que en 2023 se situará en seis millones respecto a las previsiones realizadas el pasado abril. No obstante, Holaluz alertó ayer de que el encarecimiento del gas se había traducido en un alza de los impagos de los clientes. Además, la compañía presidida por Carlota Pi liberará circulante por entre 2 millones y 15 millones de euros.

El cambio no supondrá penalizaciones para Holaluz, que entró en 2015 en el gas para complementar el suministro que ya prestaba a sus clientes de electricidad con el convencimiento de que era el hidrocarburo menos contaminante. Ahora la compañía quiere centrarse en lo que ha denominado la revolución de los tejados –autogeneración solar en bloques de viviendas– y prevé actualizar este mes su estratégico tras salir del negocio del gas.

Holaluz cerró ayer en Bolsa sin cambios en su cotización, aunque se intercambiaron 3.115 acciones por un valor de 29.281 euros. La firma capitaliza 205,75 millones de euros.



Carlota Pi preside Holaluz.

ENLACE AL CANAL
rebrand.ly/byneon
Ó escanea el código QR:





Christel Heydemann, CEO del grupo Orange.



Meindrad Spenger, CEO de MásMóvil.

Orange y MásMóvil notifican su fusión a la Comisión Europea

I. del Castillo. Madrid

Orange y MásMóvil han notificado a la Comisión Europea el acuerdo definitivo para crear una *joint venture* en el mercado español al 50%. La notificación, que se produjo el pasado viernes, abre, por tanto, el procedimiento para aprobar la integración de ambos grupos, que creará al líder del mercado por volumen de clientes, tanto en telefonía móvil (con 24,8 millones) como en el mercado de banda ancha fija (7,1 millones) en una operación con un valor conjunto de 18.617 millones de euros, mil millones menos que los 19.600 millones que se anunciaron inicialmente.

La sociedad conjunta alcanzará una facturación de 7.300 millones de euros, en su estimación para el conjunto del año 2022, en términos proforma (contando como si la fusión se hubiera cerrado a 1 de enero), con un ebitda estimado para el ejercicio de 2.200 millones. Para esta operación se ha otorgado un valor de 7.754 millones a Orange, es decir de 7,2 veces el ebitda previsto para 2022, así como un valor de 10.863 millones para MásMóvil, que corresponde a 8,7 veces el ebitda previsto para 2022.

Las dos compañías han anunciado que la fusión generará unos ahorros y sinergias de 450 millones de euros anuales a partir del cuarto año de la integración que procederán, sobre todo, de los costes de operar y mantener las redes. Esta partida supondrá 230 millones de 450 millones totales. Y la red móvil será la responsable de más de la mitad de estos ahorros por infraestructura, al suponer si-

La obligación más dura consistiría en vender la red móvil de 6.000 antenas de MásMóvil

nergias de 135 millones, debido, previsiblemente, a la venta o achatarramiento de la red móvil de MásMóvil, mucho más pequeña que la de Orange, ya que tiene unos 6.000 emplazamientos, frente a los más de 18.000 de Orange.

Condiciones

Tras la notificación, los servicios de Competencia de Bruselas deberán dar el visto bueno a la operación, para lo que, previsiblemente, impondrán condiciones o remedios (*remedies* en la jerga comunitaria) para restaurar, en parte, los niveles perdidos por la integración.

Aunque Orange y MásMóvil defienden que no hay reducción competitiva, es previsible que se impongan condiciones estructurales que pueden abarcar desde la venta de la red móvil de MásMóvil –que sería una obligación “dura”– a obligarles a ofrecer un acuerdo mayorista a bajo precio para la entrada de terceros. Si se vende la red y las frecuencias, no será necesario devolver frecuencias o venderlas, pero si no se obliga a la venta de la red, se deberá reducir el volumen de frecuencias porque superan el máximo legal por operador. También se podría decretar una venta de parte o la totalidad de las redes de fibra FTTH de MásMóvil, que ascienden a unos 2 millones de hogares pasados.

Vodafone encarga a Evercore buscar socios para su fibra

EN ESPAÑA/ El grupo quiere un inversor que aporte efectivo y le ayude a modernizar su red de cable, en medio de la presión que soporta para rentabilizar sus activos.

Ignacio de Castillo./Pepe Bravo. Madrid

El grupo Vodafone ha encargado al banco de negocios Evercore iniciar un proceso de análisis de opciones estratégicas alrededor de sus activos de banda ancha fija que dan cobertura a casi 11 millones de hogares en España. En la práctica supone un mandato para averiguar el apetito real que existe entre los inversores institucionales como los fondos de infraestructuras o los fondos de pensiones por estos activos de cara a la creación de una empresa independiente que ofrezca servicios mayoristas tanto a Vodafone, que sería su cliente principal, como a otros operadores. Vodafone y Evercore no han realizado comentarios.

El modelo sería la creación de una fiberCo –una empresa de fibra– en la que entraría un inversor institucional con una participación, siguiendo un esquema similar al que ha utilizado Telefónica con la venta de Bluevía, su red de fibra rural, de la que ha traspasado el 45% del capital.

El grupo Vodafone está presionado últimamente por inversores activistas que exigen más rentabilidad mediante fusiones en donde pueda ser líder, y tener escala y venta de activos donde no sea posible. Por eso el grupo negocia una fusión en Reino Unido (ver página 14) con la hongkonesa Hutchison, y también está estudiando dar entrada en Vantage, su filial de torres, a diversos grupos, entre los que podrían figurar KKR, la sueca EQT o GIP, el fondo soberano de Singapur.

La red de Vodafone España está desplegada en zonas urbanas y es mayoritariamente de tecnología híbrida de cable coaxial (HFC), heredada de la compra de Ono en 2013, que no ha sido transformada a red de fibra total a pesar de los años pasados. Vodafone tiene unos 7,2 millones de accesos de cable y otros 3,4 millones de fibra pura FTTH desplegados en su alianza inicial con Orange, que se abandonó tras

Telefónica y Orange, que temen la nueva FiberCo, han tentado a Vodafone con ofertas mayoristas



Colman Deegan, consejero delegado de Vodafone en España.

la compra de Ono y que no necesita modernización.

El problema de la red de cable frente a la de fibra pura es doble: por un lado, tiene más difícil su mejora para seguir elevando sus capacidades de transmisión. El otro problema es el de consumo eléctrico, ya que las redes de cable consumen mucha más electricidad que las de FTTH, algo que ahora, con el aumento del precio de la electricidad, es importante.

Además, el FTTH está creciendo en todo el mundo, mientras que el HFC reduce su implantación, lo que significa que las economías de escala en los equipos juegan a favor del FTTH –que se beneficia de más proveedores, precios más bajos y más innovación– y en contra del HFC.

Vodafone se plantea crear una fiberCo, el mismo modelo que utilizó Telefónica para su fibra rural

A esta situación de la red se suma el hecho de que Vodafone ha quedado en una situación mucho más complicada que antes debido al acuerdo de integración de Orange y MásMóvil, que hace a Vodafone España mucho más pequeño en términos relativos frente a Telefónica y a este nuevo operador, que será el segundo por ingresos pero el primero por clientes móviles y de banda ancha, con lo que las economías de escala también jugarán, en este aspecto, en su contra. Todo eso significa que

Vodafone va a tener que tomar pronto una decisión sobre su red de banda ancha fija en España.

La estrategia de esta netCo para Vodafone es aflorar y dar visibilidad al valor del activo, monetizar una parte de ese valor al vender una participación y lograr la modernización de la red, pasándola de cable a fibra pura FTTH, para lo que no sólo hay que reemplazar el último tramo de red que llega al cliente, sino también el tramo del hogar y el equipamiento doméstico, sustituyendo el cable módem por un router de FTTH, lo que supone un desembolso muy importante para cualquier operador.

La Llave / Página 2

Página 14 / Vodafone y Three negocian su fusión en Reino Unido

Histórico interés de Macquarie y Telefónica

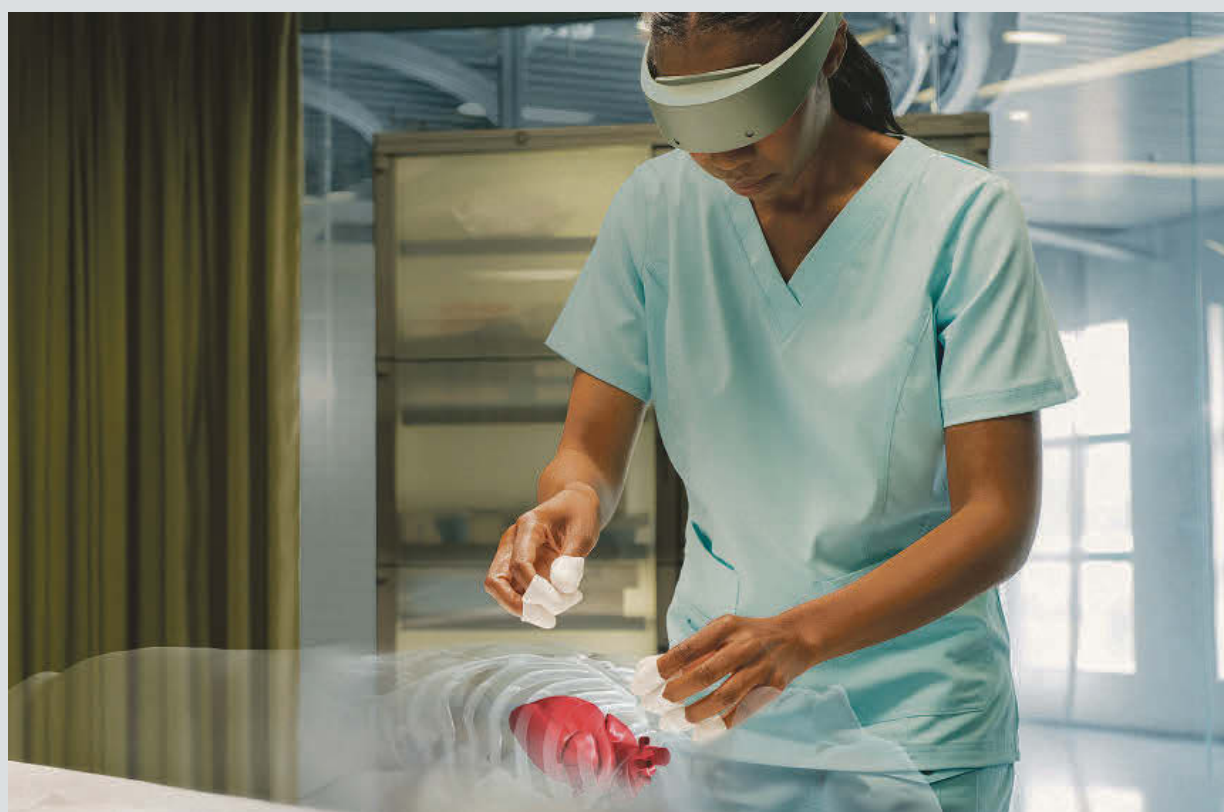
La reflexión de Vodafone sobre su red de banda ancha se mantiene desde abril, (ver EXPANSIÓN del 11 de abril) sin que la operadora hubiera tomado hasta ahora la decisión de buscar un socio inversor. Pero en este tiempo, el grupo australiano Macquarie se ha interesado vivamente por este activo, ya que su adquisición le convertiría, de largo, en el mayor grupo mayorista de

España. A diferencia de la mayor parte de los activos de redes minoristas residenciales de fibra FTTH que han salido a la venta hasta ahora –como Adamo o Lyntia–, la red de Vodafone es una red 100% urbana. Eso supondría plantear un vehículo mayorista en 11 millones de hogares, que son el corazón del mercado español, por lo que el impacto de su creación sería enorme. Por

eso, Orange y, sobre todo, Telefónica, estarán muy interesadas en que esa FiberCo no viera la luz –y para ello han tentado a Vodafone con ofertas mayoristas muy atractivas– porque la FiberCo podría vender sus servicios a un coste marginal a otros operadores –presionando los precios minoristas a la baja–, tras asegurar el negocio con Vodafone como cliente principal.



En el metaverso, los **cirujanos** podrán **practicar cientos de veces** antes de operar.



El metaverso tendrá un impacto positivo en la sanidad, por eso contribuimos a desarrollarlo. Los cirujanos podrán practicar las operaciones de forma virtual antes de tratar a sus pacientes.

**Puede que el metaverso sea virtual,
pero su impacto será real.**

Más información en meta.com/MetaverseImpact/ES

Grifols nombra presidente ejecutivo a Steven Mayer y releva a Víctor Grifols

REVOLUCIÓN HISTÓRICA EN LA CÚPULA/ La multinacional farmacéutica elige a su consejero, ex alto directivo de Cerberus, para salir de la convulsa etapa en la que está inmersa, marcada por el hundimiento en Bolsa.

Gabriel Trindade. Barcelona

Nueva etapa en Grifols. La multinacional de hemoderivados ha nombrado a Steven F. Mayer como presidente ejecutivo en sustitución de Víctor Grifols Roura. La designación del nuevo máximo responsable se produce en un escenario convulso, con los inversores castigando duramente a la farmacéutica en Bolsa. Con una larga trayectoria en Cerberus, uno de los mayores fondos de inversión del mundo, el grupo industrial confía en que su perfil financiero sirva para cambiar la tendencia en el parqué.

Mayer es el primer presidente de Grifols que no pertenece a la familia fundadora en sus más de 80 años de historia. El nombramiento se produce apenas cinco años después de que la multinacional diese un primer paso en el relevo al frente de la compañía, con el ascenso de Víctor Grifols Deu y Raimon Grifols Roura a consejeros delegados, y con Víctor Grifols Roura retirándose a funciones de presidencia no ejecutiva. De momento, la multinacional no ha aclarado cómo se repartirán las funciones.

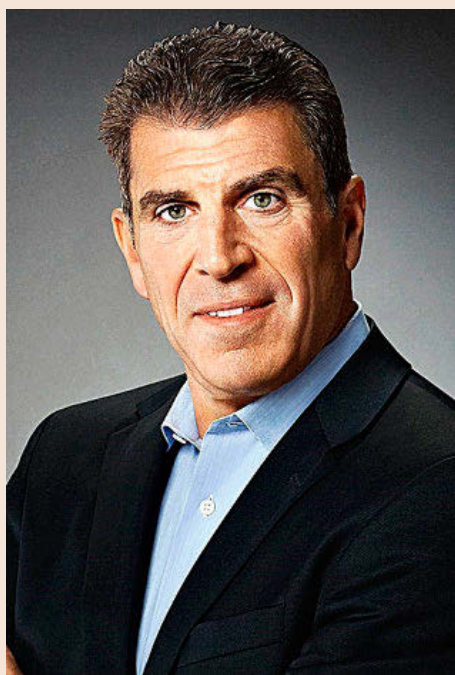
Tras perder más de un 40% en Bolsa en el último año, hasta situar el precio de la acción en 8,98 euros a cierre de ayer y una capitalización bursátil de 5.561 millones de euros, Grifols se encuentra en una situación comprometida. Los

El grupo ha perdido más del 40% de su valor en Bolsa este año con una deuda de casi 9.000 millones

Víctor Grifols deja la presidencia tras dos décadas al frente del grupo y sigue como consejero dominical

inversores están penalizando los títulos del laboratorio por la importante deuda financiera que arrastra tras la compra de su competidora alemana Biotest. La farmacéutica presentó un pasivo neto de 8.994 millones de euros a cierre del primer semestre, lo que equivale a nueve veces el resultado operativo bruto (ebitda). Además, la actividad de la empresa se ha visto afectada en los últimos dos años por los problemas de acceso al plasma –su materia prima– derivados de las restricciones para contener la pandemia del Covid.

La designación de Mayer se interpreta como una apuesta por un directivo sénior, con gran conocimiento del mercado de capitales y con capacidad para pilotar grandes operaciones de venta. Los analistas financieros llevan meses especulando con la posibilidad de que Grifols lance una ampliación de capital o



Steven F. Mayer, nuevo presidente ejecutivo.

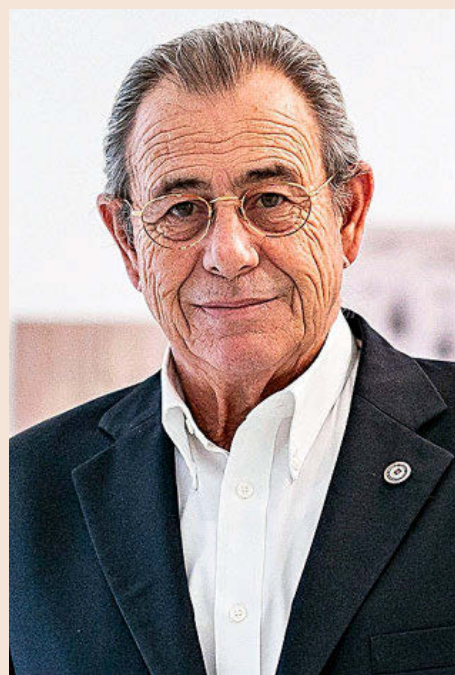
incluso que se decida por vender las divisiones de diagnóstico u hospitalaria. Hasta la fecha, la empresa niega ambas opciones, y se limita a señalar que sólo estudia la venta de determinados activos no estratégicos para sus negocios.

Hace una semana, Grifols lanzó un paquete de medidas para tratar de cambiar el rumbo en un inusual comunicado firmado por el ahora ya expresidente y el consejo de administración. La compañía anunció el fichaje de dos “ejecutivos de reconocida trayectoria internacional” como nuevos responsables de las

unidades de negocio de biofarmacia y obtención de plasma y prometió volver a informar trimestralmente de los resultados financieros.

Trayectoria de Mayer

Pese a no formar parte de la familia fundadora, Mayer, de 62 años, tiene gran conocimiento de la empresa. El directivo norteamericano entró en la compañía en 2011, en representación de Cerberus, tras la compra de Talecris por parte de la multinacional catalana. Es fundador y consejero delegado de Iron Horse Acquisition y de Dedication



El presidente de honor, Víctor Grifols Roura.

PROPIEDAD

La familia Grifols tiene voluntad de permanencia en la empresa. Las diferentes ramas **controlan cerca del 30%** del accionariado.

jetivos estratégicos de la compañía y de sus prioridades, centradas en la excelencia operativa, el crecimiento sostenible de los ingresos, la rentabilidad y los flujos de caja, así como en el fortalecimiento del balance”, aseguró ayer Mayer en un comunicado.

El éxito de Grifols Roura

La salida Víctor Grifols Roura (Barcelona, 1950) de la presidencia marca un antes y un después en la historia del grupo. Durante sus dos décadas como máximo responsable del grupo, el negocio ha vivido una etapa de crecimiento exponencial hasta consolidarse como uno de los principales grupos de hemoderivados del mundo, con la mayor red de centros de donación de plasma, y presencia industrial en todos los continentes.

El expresidente permanecerá vinculado en la gobernanza de la empresa como consejero dominical. Además, el máximo órgano de gobernanza de la compañía ha decidido nombrarlo como presidente honorífico. “Víctor fue el artífice de que Grifols pasara de ser una pequeña empresa, basada principalmente en España hace 20 años, a convertirse en una compañía de alto valor líder en el mundo gracias a su visión, pasión, experiencia y liderazgo”, dijo la consejera independiente coordinadora del consejo, Carina Szpilka.

Las ventas de coches caen un 7,4% pese a los brotes verdes de septiembre

E. Galián. Barcelona

La tendencia negativa que está viviendo el mercado automovilístico este año se mantiene y en los nueve primeros meses de 2022 las matriculaciones cayeron un 7,4%, hasta 600.281 unidades, según datos de las asociaciones Anfac (fabricantes), Faconauto (concesionarios) y Ganvam (vendedores). Entre los meses de enero y septiembre, las entregas a particulares se situaron en 263.726, un 0,6% menos. El canal de empresas contabilizó 254.936

unidades, un 5,6% más, mientras que los coches de alquiler llegaron a 81.619, un 42,2% menos.

A pesar de la inflación y la escasez de microchips, que siguen lastrando el volumen de entregas, en agosto y septiembre el mercado ha logrado aumentar las ventas. Unos

En el último mes se han entregado 67.240 vehículos, un 12,4% más, y ya son 600.281 este año

brotes verdes que en el último mes han hecho que las matriculaciones llegaran a 67.240 unidades, un 12,4% más que en el mismo período de 2021. Aun así, esta cifra todavía está un 17,7% por debajo de los registros prepandémicos.

“La incertidumbre y las tensiones geopolíticas, ya sea por la guerra en Ucrania o por la situación en Taiwán, uno de los principales fabricantes de semiconductores, van a seguir siendo factores que determinen la evolución del

mercado durante los próximos meses”, apunta Félix García, director de comunicación y marketing de Anfac.

“Marcas y concesionarios siguen intentando solventar los problemas de existencias teniendo siempre vehículos de entrega inmediata, pero es innegable que, además de este problema de oferta, ya hay un claro debilitamiento de la demanda”, considera, por su parte, Raúl Morales, director de comunicación de Faconauto.

Por segmentos, los vehícu-



La inflación y la escasez de chips están lastrando la venta de coches.

los comerciales ligeros alcanzaron las 86.756 matriculaciones hasta septiembre, un 3,6% menos, mientras que los vehículos industriales y autobuses repuntaron un 12%,

hasta 18.170 unidades.

El 42,8% de las matriculaciones correspondió a modelos de gasolina. El resto fueron de energías alternativas (39,7%) y diésel (17,5%).



Zacarías M. de la Riva, compositor.

Cada día Gmail **bloquea** más de 100 millones de intentos de phishing para que personas como Zacarías trabajen de forma segura.

Más seguridad con Google

Asunto: ¡Solo hoy! dto instrumentos

Este mensaje parece peligroso

Reportar phishing Parece seguro



Florentino Pérez, presidente de ACS.

ACS toma el control de la minera Maca al superar el 50%

C. Morán. Madrid

ACS prosigue con su estrategia de consolidar su liderazgo en el mercado de obra pública e industrial en Australia. El último paso lo dio ayer al superar el umbral del 50% en la minera Maca a través de Thiess, una de las filiales locales que controla a través de Cimic. ACS ya tiene el 51,8% de las acciones y ha avisado al resto de accionistas que acepten la oferta de 1,075 dólares australianos por acción antes del próximo 7 de octubre si no quieren correr el riesgo de verse atrapados en un valor poco líquido. El plan de ACS es excluir Maca de Bolsa, una empresa valorada en 378 millones de dólares australianos (unos 247 millones de euros).

La opa sobre Maca pone de manifiesto la importancia que ACS da al mercado australiano, tras completar este verano la exclusión de Bolsa de Cimic, el líder de la obra pública y de infraestructuras en el país. ACS, a través de la alemana Hochtief, invirtió 1.500 millones de euros en la operación.

Maca es un contratista australiano especializado en servicios mineros que se fundó en 2002. En 2010, saltó a Bolsa. Ayer, las acciones de Maca cerraron en 1,08 dólares, ligeramente por encima de la última mejora de la filial de ACS, en la que controla un 50%. La otra mitad fue comprada en

Avisa al resto de accionistas que acepten la opa al plantear su exclusión de Bolsa

2020 por el fondo de inversión estadounidense Elliot, que tiene una opción de venta a ACS de su participación. La alternativa es que Thiess salga a Bolsa a través de una OPV.

Australia

ACS ha reforzado su presencia en Melbourne al entrar en las obras de ampliación del metro de la ciudad hacia el aeropuerto internacional, un megaproyecto valorado en 8.400 millones de dólares australianos (unos 5.500 millones de euros).

A través de CPB Contractors, se va a encargar, en consorcio, de mejoras en la estación Sunshine, incluido un segundo vestíbulo para peatones nuevo y accesible; una nueva área y mejoras en el aparcamiento de la estación Albion, la construcción de un paso elevado que separa los trenes del aeropuerto de los servicios metropolitanos y regionales; y la reubicación y la implementación de sistemas ferroviarios, modificaciones a subestaciones y protección de servicios existentes.

Metro de Melbourne

Airport Rail

A través de la filial CPB, ha entrado en la ampliación del Metro hacia el aeropuerto.

Suburban Rail Loop

Participa junto a Acciona en la puja por los trabajos de tunelación del nuevo tren de cercanías.

La Sirena acelerará su crecimiento con un nuevo director general

RUMBO A LOS 175 MILLONES/ Xavier Lafitte toma el control del grupo, que ultima su llegada a Aragón y online a toda España.

V. Osorio/A. Zanón.

Madrid/Barcelona

La Sirena, la cadena de distribución especializada en alimentación congelada, estrena un nuevo liderazgo con el objetivo de acelerar su plan de crecimiento. El perfil elegido para esta nueva etapa es el de Xavier Lafitte, hasta ahora director comercial corporativo de Audax Renovables, grupo energético controlado por José Elías, que a su vez es el propietario de La Sirena.

El empresario ha elegido un perfil de su máxima confianza para liderar el grupo, que adquirió en julio de 2021 y que controla a través de su holding Excelsior Times. Antes de su paso por Audax, Lafitte trabajó sobre todo en banca, en entidades como Bankia, Bankinter y Caixa Manresa.

El directivo, que conoce de cerca La Sirena por sus lazos de propiedad con Audax, inició en julio un periodo de transición junto al anterior director general, Jorge Benlloch, aunque ya ha asumido todas las funciones ejecutivas. Benlloch seguirá unido a La Sirena como asesor externo.

Crecimiento acelerado

El principal objetivo de Xavier Lafitte será acelerar el plan de crecimiento de La Sirena, que tiene como pilares principales aumentar su red de establecimientos e impulsar el canal online. Sus planes pasan por superar los 180 millones en ventas en 2023 y alcanzar los 200 millones de facturación en 2024 o 2025.

“Este año empezó algo flojo, pero rápidamente fuimos capaces de darle la vuelta y hasta agosto registramos un crecimiento acumulado del 14% en ventas y del 48% en ebitda frente a 2019”, explica Lafitte. El directivo señala que el presupuesto del grupo en 2022 pasa por alcanzar unas ventas de 175 millones y un ebitda de 7,8 millones. “Son unas cifras que vamos a cumplir seguro o incluso superar, en función de cómo se desarrolle la campaña de Navidad, que supone el 25% del negocio del año”, asegura.

La Sirena, que suma 275 tiendas, cerrará el año con 20



Xavier Lafitte, nuevo director general de La Sirena.

REFINANCIACIÓN

La Sirena, con un pasivo de unos 25 millones, está trabajando en una “nueva estructura de deuda a largo plazo” que espera cerrar antes de acabar el año. “Tenemos tranquilidad y no es algo que nos preocupe”, dice su director general.

nuevas aperturas. De cara a 2023, plantea 10 reformas, 10 reubicaciones y 10 inauguraciones. “Vamos a seguir abriendo en Cataluña, donde ya somos muy fuertes, pero sobre todo en Madrid, donde vemos un potencial enorme. Además, vamos a ser más incisivos en la estrategia promocional y este otoño desembarcaremos en Aragón con la apertura de nuestras primeras tiendas en Zaragoza”, dice el directivo. La empresa prevé un capex de 10 millones anuales en 2022 y 2023,

Superará los 175 millones en ventas este año y su plan es rebasar los 200 millones en 2024

así como unas 10 aperturas anuales durante los próximos ejercicios.

La Sirena está impulsando en paralelo el canal online, cuyo peso en las ventas aún es pequeño –apenas 3 millones–, pero que crece a doble dígito. “Entre octubre y noviembre abriremos la venta online a más de 5.000 códigos postales nuevos de toda España”, señala Xavier Lafitte.

Su otra gran pata de negocio, la de mayorista, se desarrolla en alianzas con grupos como Eroski, Amazon o Glovo. Su plan es profundizar en estos acuerdos y establecer otros nuevos.

Del fresco al congelado

Respecto al contexto de inflación y pérdida de poder adquisitivo de los consumidores, Xavier Lafitte asegura que en “momentos de crisis como el actual, parte del consumo de frescos se traslada al congelado”, lo que ofrece oportunidades a La Sirena.

“No somos ajenos a lo que ocurre, pero estamos tratando de contener costes para subir precios lo menos posible. Lo hemos tenido que hacer, pero por debajo de la inflación”, explica. El grupo cuenta además con un club con 1,8 millones de consumidores muy fieles, a los que hace promociones personalizadas.

Admiten a trámite la demanda de la OCU contra Apple

V.M.O. Madrid

El Juzgado de lo Mercantil 10 de Madrid ha admitido a trámite la demanda colectiva presentada por OCU contra Apple por supuestas “prácticas comerciales engañosas” relacionadas con “la obsolescencia programada en la gama del iPhone 6”, según informó ayer la organización en un comunicado.

La OCU asegura que Apple actualizó el software en los diferentes modelos del iPhone 6 “para enmascarar problemas de rendimiento de sus baterías, sabiendo que esto causaría una ralentización y pérdida de rendimiento”.

“Al hacer esto, los usuarios pensaron que el iPhone se les había quedado viejo, porque les iba más lento, un hecho que les empujó a cambiar de modelo”, añade.

La organización de consumidores cifra el perjuicio económico generado a unos 400.000 usuarios del iPhone 6 en España en entre 40 y 80 millones de euros, aproximadamente, y pide que el tribunal fije una indemnización de entre 99 y 189 euros por consumidor.

Inditex renueva su acuerdo con IndustriALL

V.M.O. Madrid

El consejero delegado de Inditex, Óscar García Maceiras, y el secretario general de IndustriALL Global Union, Atle Høie, renovaron ayer el acuerdo entre el grupo textil y el sindicato mundial tras 15 años de alianza y sellaron un nuevo Acuerdo Marco Global. El nuevo protocolo “se centrará en el respeto a la libertad de asociación, el derecho a la negociación colectiva y la capacitación de los representantes de los trabajadores, los proveedores del grupo textil y los trabajadores de las fábricas de su cadena de producción”, señaló ayer el grupo textil en un comunicado.

“Es una muestra de nuestra determinación para fortalecer el respeto de los derechos laborales fundamentales en nuestra cadena de producción”, aseguró Óscar García Maceiras.

Cellnex se refuerza en redes privadas con la británica HiBW

I. del Castillo. Madrid

Cellnex ha comprado en Reino Unido la empresa Herbert In-Building Wireless (HiBW), uno de los principales proveedores de conectividad móvil para interiores de edificios del mercado británico. La adquisición expandirá el negocio de conectividad interior de Cellnex en Reino Unido y supone la creación de una nueva sociedad, Cellnex UK In-Building Solutions (Cukis), liderada por Tim Loynes, el actual director de HiBW, según señala el operador de torres en un comunicado. El grupo tiene una alta especialización en este tipo de instalaciones, así como en el diseño y despliegue de redes privadas.

Con esta adquisición, Cellnex refuerza su crecimiento en el mercado de las redes privadas, en el que ya se reforzó en 2020 con la compra de la finlandesa EDZcom en 2020 y antes con la italiana Commscom, adquirida en 2016.

“La adquisición responde a la voluntad de Cellnex Reino Unido de liderar el mercado de las infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas en múltiples sectores, más allá del negocio tradicional de torres, y servirá para fortalecer aún más el actual negocio de conectividad de interiores de Cellnex en Reino Unido, que incluye entre otros proyectos el estadio del Manchester City, Etihad Stadium”, señala la compañía.

HiBW, que forma parte de Herbert Retail Group, es una apuesta estratégica para impulsar el crecimiento de Cellnex en Reino Unido. La empresa cuenta con una amplia experiencia en estrecha colaboración con los operadores móviles británicos para proporcionar soluciones de conectividad en interiores a clientes de alto nivel de los sectores de las comunicaciones, la sanidad, el sector farmacéutico y el sector público, entre otros. Con la adquisición, toda la actividad de Cellnex UK y HiBW en materia de DAS se llevará a cabo a través de esta nueva sociedad.

El mercado de las redes privadas de 5G para automatiza-

ción industrial es uno de los más prometedores que abrirá el nuevo estándar de conectividad móvil. Con esta adquisición Cellnex refuerza su si-

tuación competitiva en uno de los segmentos de negocio que ha considerado estratégico y en el que los operadores móviles van a encontrar mu-

cha competencia, no sólo de empresas como Cellnex, sino también de gigantes digitales como Amazon Web Services o Microsoft.



Tobías Martínez, consejero delegado de Cellnex.

aena.es

Descárgate nuestra app

Aena, mejor operador aeroportuario del mundo en la gestión de la pandemia



Y queremos agradecerse a los verdaderos protagonistas: a los pasajeros de todo el mundo que nos han votado y a los equipos de Aena por su excepcional trabajo todos estos meses.



Aena. Nuestro éxito es tu reconocimiento.



El negocio de redes privadas de 5G para automatización industrial es un objetivo clave



Iberia pacta una subida salarial del 12% en 4 años

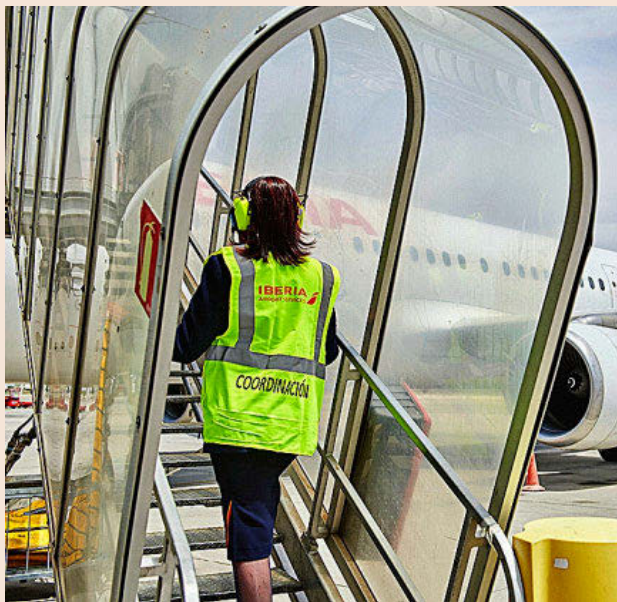
AEROLÍNEAS/ Los pilotos llegan a un preacuerdo con alzas que podrían llegar al 15% hasta 2025. Es el primer convenio que se pacta en el sector tras dos años de crisis.

Artur Zanón. Barcelona

Iberia está en conversaciones avanzadas con los sindicatos para aplicar una subida salarial acumulada de un 12% durante cuatro ejercicios para los colectivos de pilotos (1.343 personas) y de tierra (desde *handling* a mantenimiento y oficinas, con 11.000 empleados). Las negociaciones en el tercer grupo, el de los tripulantes de cabina de pasajeros (TCP, con 3.216 trabajadores), van más retrasadas, pero los sindicatos esperan que el planteamiento sea similar. Iberia es la principal aerolínea española y sus convenios son un referente en la industria.

La enseña retomó las negociaciones con las centrales el pasado 15 de septiembre con la intención de cerrar acuerdos en un plazo relativamente corto, entre otros motivos, para centrarse en la operativa y en la formulación de la oferta por el principal contrato que quiere renovar, que es el de *handling*, licitado por Aena.

Su presidente, Javier Sánchez-Prieto, se mostró confiado en que se pudiera alcanzar un pacto que satisfaga a todas las partes teniendo en cuenta, primero, la obligación de la filial de IAG de devolver hasta 2026 los mil millones de deuda que tiene (básicamente, el crédito del ICO) tras dos años con unas pérdidas operativas de 1.850 millones y, segundo, la voluntad de restañar las heridas de la plantilla tras dos



Iberia suma más de 15.000 empleados.

años de crisis y la fuerte inflación, situada ahora en el 9%.

En concreto, con los pilotos se ha llegado a un preacuerdo, pendiente de ser ratificado la próxima semana en votación. Las características económicas son muy similares en el caso de tierra, pero todavía faltan por negociar medidas de productividad.

Para 2022 se ha establecido una subida del 6,05%, con efectos retroactivos desde el 1 de enero, con un pago no consolidado de un 1%. En 2023 el alza será del 2%, con un complemento no consolidable que podría alcanzar el 1,75%. Para 2024 y 2025, el aumento está vinculado a los resultados de la aerolínea, pero el Se-

pla, el sindicato de los pilotos, ve casi seguro situarse en una subida de entre el 1,75% y un 2%, que podría llegar al 2,5%.

El convenio llega hasta diciembre de 2025 y prevé una cláusula de protección del IPC que, si se activara –depende de que la inflación supere a la subida real y de los resultados económicos de la compañía–, podría disparar el alza total en torno al 15% en esos cuatro años.

Además, mantiene la exclusividad de los pilotos de Iberia para operar durante cinco años hasta seis aviones de Level, la enseña de bajo coste de IAG para los vuelos de largo radio, cuya única base está situada en el aeropuer-

Los pilotos de Iberia cierran la puerta a los de Vueling y seguirán operando 5 años la marca Level

to de Barcelona. Una derivada de ello es que cierra la puerta a los empleados de Vueling de crecer en la *low cost* de IAG.

Primer preacuerdo

Este es el primer preacuerdo alcanzado en el sector de las aerolíneas en España después de dos ejercicios en los que las seis principales compañías han acumulado pérdidas por 4.500 millones de euros. Los sindicatos creen que así se sientan las bases para que IAG entregue más aviones de largo radio a Iberia, que así podrá crecer en sus rutas con América y Asia en los próximos ejercicios.

La inflación disparada está cambiando el panorama negociador en las grandes empresas españolas. Una muestra es la petición de alzas salariales del 18% entre 2023 y 2026 en el convenio de la gran distribución, que afecta a grupos como El Corte Inglés y Carrefour. Otro ejemplo corresponde a los pactos ya firmados en todas las plantas de automóviles de España –salvo Ford, en Almussafes (Valencia)– de incrementos salariales de entre el 6% y el 10%.

Duro Felguera gana un arbitraje a México de 22 millones

C. Morán. Madrid

No todas son malas noticias para Duro Felguera. La ingeniería española, con una amplia lista de contenciosos abiertos en el exterior, acaba de resolver uno de los más cuantiosos a su favor. Se trata del arbitraje contra la Comisión Federal de la Electricidad (CFE) de México que en 2015 le adjudicó la central de ciclo combinado Empalme II (Sonora).

El presupuesto del contrato llave en mano fue de 397 millones de dólares y el plazo de ejecución de 30 meses. Duro Felguera, en consorcio al 50% con la española Elecnor, finalizó el trabajo y planteó un reclamo de más de 20 millones de euros. La semana pasada, la Corte de Arbitraje de Londres dictó un laudo plenamente a favor de la UTE constructora que obliga al Gobierno mexicano a indemnizar a los contratistas con 22 millones de dólares, más intereses.

Se trata de un importante balón de oxígeno para Duro Felguera, con dificultades de tesorería en esta segunda mitad del año al haber agotado buena parte de los préstamos concedidos por el fondo de rescate de la Sepi (120 millones de euros) y no disponer del respaldo de la banca para conseguir nuevas facilidades de crédito ni avales para seguir contratando.

Ante esta situación, el grupo dispone de varios pleitos



Jaime Argüelles, consejero delegado de Duro Felguera.

Por una central eléctrica de 350 millones de inversión que construyó junto a Elecnor en 2015

en marcha que podrían generarle ingresos extra en los próximos meses.

El arbitraje de México procede de una obra adjudicada en 2015 y una demanda presentada en 2021 debido a descuentos aplicados por CFE y sus correspondientes gastos financieros que el consorcio consideró ilegales. El pasado 26 de septiembre, la Corte de Arbitraje dictó un laudo que determina que CFE incumplió el contrato de construcción y que debe pagar 20,76 millones de dólares más intereses. También se rechaza la demanda de reconversión.

Hoteles Bestprice debuta en Euronext

Expansión. Barcelona

Hoteles Bestprice sale a Bolsa este jueves en el mercado parisino Euronext a un precio inicial de un euro por acción, que supone una capitalización bursátil de 20,4 millones de euros.

La compañía hotelera con sede en Barcelona dispone actualmente de cuatro hoteles, dos de ellos en la capital catalana, otro en Girona y un cuarto en Madrid, y quiere ahora “duplicar” el número de establecimientos, según señaló ayer la empresa en un comunicado.

Con la incorporación al mercado bursátil, la compañía, que es propiedad de los

hermanos Sánchez, busca nuevos inversores y quiere aumentar sus recursos financieros. Desde el punto de vista estratégico, la cadena pretende elevar su presencia en las plazas donde ya opera e implantarse en otras ciudades de España, reforzándose así en el segmento de hoteles urbanos.

Fuentes de la empresa precisaron que de momento no han estudiado las ubicaciones de estos nuevos hoteles ni el presupuesto que Bestprice destinará a cada ciudad, informa *Efe*.

Banco Sabadell actúa como banco agente en la salida de la compañía a Euronext París y DCM será el *listing sponsor*.

Aerolíneas y aeropuertos alertan contra las tasas verdes en Europa

A.Z. Barcelona

El presidente de Iberia, Javier Sánchez-Prieto, alertó ayer sobre la aplicación de “políticas sostenibles asimétricas” en Europa porque podrían suponer un lastre para el turismo en España, en concreto, la pérdida de hasta once millones de turistas y 450.000 empleos, según Deloitte.

“Todos tenemos ambición por ser sostenibles, pero las reglas de juego no son las mismas en los diferentes

destinos”, apuntó durante su intervención en la II Convención Tourespaña, en Barcelona.

El ejecutivo puso el ejemplo de la llegada de los turistas internacionales: un 80% en España lo hacen en avión, frente al 55% de me-

Aena ve indisociable el crecimiento con el desarrollo de tecnología para la descarbonización

dia en general. Aplicar impuestos ambientales como los que ultima Bruselas por el *Fit for 55* podría tener graves consecuencias para el sector. En concreto, las aerolíneas se refieren a que se impongan tasas para vuelos dentro de la UE –lo que perjudicaría a las compañías que operan dentro del mercado comunitario–, pero no para las conexiones entre la UE con el exterior.

En la misma línea se manifestaron ayer el presiden-

te de Aena, Maurici Lucena, y el consejero delegado de Air Europa, Jesús Nuño de la Rosa.

Lucena ve inseparables el crecimiento del sector con la llegada a un “punto de ruptura” revolucionario en la tecnología para descarbonizar el sector en 2050 y pidió no demonizar el avión en los vuelos cortos. Nuño de la Rosa alertó contra “impuestos adicionales” al sector porque “no los podría soportar”.

PRÓXIMO SÁBADO 8 **GRATIS** CON **Expansión**

LA GRAN GUÍA DE LA VIVIENDA

Una guía útil para seleccionar la mejor inversión

ZONAS CLAVE

De las principales ciudades españolas

HIPOTECAS

Consiga los mejores préstamos

ALQUILAR

¿Qué rentabilidad puedo alcanzar?

COMPRAR

¿Es buen momento?



Valfondo busca socios para invertir 900 millones

CRECER MÁS ALLÁ DE MONTEPINO/ La gestora de los Vera centrada en logística lanzará tres vehículos para invertir en gestión de suelo, robotización e internacionalización.

Rebeca Arroyo. Madrid

Valfondo, el grupo aragonés de la familia Vera que gestiona los activos de Montepino, se lanza a nuevos negocios dentro de la logística y busca socios financieros para invertir 900 millones de euros en los próximos tres años y alcanzar un volumen total de 2.900 millones de activos bajo gestión.

La gestora de activos, con una trayectoria de veinte años en el sector logístico, ultima el lanzamiento de tres nuevos vehículos de inversión para la búsqueda y gestión de suelos; la robotización y automatización de plataformas logísticas y la compra y desarrollo de naves fuera de España, según explica a EXPANSIÓN Juan José Vera, director general de Valfondo IM, nuevo nombre de la gestora.

El propósito –según avanza Vera– es captar 300 millones de euros en cada uno de estos tres vehículos con el objetivo de tener invertidos los fondos en un periodo de tres años, plazo que podría alargarse en caso de que las circunstancias de incertidumbre actuales de los mercados se mantengan más de lo previsto en el tiempo. “Este volumen nos posibilita equilibrar los costes de gestión con el retorno que se puede ofrecer a los accionistas y permite, además, tener un peso y una relevancia importantes”, asegura el directivo.

La inversión prevista, que en conjunto implicará destinar unos 900 millones de euros, correrá al margen de Montepino, la marca comercial de la Socimi logística de Bankinter gestionada por Valfondo y en la que este último invierte también como socio minoritario.

Diversificación

“Planteamos un proyecto de diversificación y crecimiento. Nuestro socio principal es Bankinter y estamos encantados con él, pero somos una gestora independiente que quiere analizar otros negocios y abrirnos a otros inversores”, apunta Vera.

Actualmente Montepino cuenta con activos valorados en 1.110 millones de euros y llegará a los 2.000 millones en los próximos tres años. Esto implica que, en conjunto, Valfondo gestionará unos 2.900



Juan José Vera es el director general de Valfondo IM.

millones de euros una vez que se ejecute y desembolsen todas las inversiones previstas.

En todos los casos Valfondo actuará como coinversor. “Es una apuesta personal. Cuando tú también te juegas el dinero de tu familia la implicación es todavía mayor”, advierte.

Dentro de su estrategia de crecimiento, el vehículo más avanzado que podría estar operativo ya a principio de 2023 es el enfocado a robotización donde Valfondo ya negocia con cinco inversores nacionales e internacionales,

uno de los cuales se podría incorporar próximamente. “Hemos observado que la combinación de robótica aumenta de forma considerable la eficiencia de las operaciones pero actualmente no hay vehículos que permitan financiar estos procesos”.

Expansión

El otro vehículo en el que ya trabaja Valfondo es el focalizado en la gestión de suelos con la búsqueda de parcelas en fase urbanística incipiente. “Hemos detectado suelos en la zona centro con potencial inte-

Aspira a gestionar activos por 2.900 millones y a crecer con nuevas naves fuera de España

rés y donde ya hemos empezado a trabajar”, indica Vera.

Además de crecer en España y entrar en Portugal de la mano de Montepino, Valfondo busca crecer en otros mercados como Francia, Reino Unido, Alemania, Polonia y los países Nórdicos. Para liderar esta expansión internacional Valfondo fichó a principios de año a Ben Alongo, un directivo con 15 años de experiencia en el sector tras su paso por Inmoglaci, Neinver y VíaOutlets.

Este paso al frente se complementa con un cambio de imagen y de nombre de la compañía, que pasará a denominarse Valfondo Investment Management (antes Valfondo IM). Como aval de la trayectoria de Valfondo está su capacidad de ejecución con un volumen de inversión anual de 250 millones de media en los últimos cinco años. Actualmente la gestora cuenta con una plantilla de 55 personas, tras multiplicar por cinco el número de profesionales en el último lustro, y pretende seguir captando talento.

La Llave / Página 2

Vera: “Las rentas tienen que subir para aguantar los costes”

R.A. Madrid

Con más de dos décadas de experiencia en logística, Valfondo puede presumir de conocer bien este sector y de haber vivido varios ciclos inmobiliarios y económicos en el país. Para Vera, si bien la situación actual puede tener un impacto inicial en esta industria, la demanda no va a caer porque el comercio electrónico ha llegado para quedarse y seguirá aumentando su peso.

El directivo cree que las rentas tenderán a subir

para aguantar un aumento de costes de un 20% o 25% de los últimos meses y una financiación que ha multiplicado por cuatro sus costes. “Cualquier proyecto nuevo subirá las rentas”, advierte.

Pese a la situación actual Vera presume de que los activos de Montepino cuentan con una ocupación del 100%.

La compañía, fundada en el año 2000 por Juan Vera Vera, escribió un nuevo capítulo de su historia en octubre de 2017 cuando

se alió con CBRE GI (ahora CBRE IM) para poner en marcha una *joint venture* de activos logísticos: Montepino Logística. El pasado año Bankinter compró el 95% de Montepino a CBRE Global Investors a través de una sociedad creada por Bankinter junto con Valfondo.

Este acuerdo incluye un contrato a diez años para que Valfondo siga gestionando y promoviendo activos de Montepino, que hoy en día tienen un valor de 1.110 millones.

Aviva levantará pisos en alquiler en España con Layetana

G.Trindade/R.Arroyo. Barcelona/Madrid

Aviva Investors, el negocio de gestión global de activos de la aseguradora británica, irrumpe en el mercado residencial español de la mano de Layetana Living, promotora fundada en los años sesenta por la familia catalana Mercadé.

Ambas compañías han creado una sociedad conjunta para promover viviendas de alquiler con el objetivo de sumar una cartera con un valor superior a los 500 millones en las principales ciudades de España, en especial en Madrid y Barcelona, y en otras ubicaciones con una gran oferta de servicios y buenas conexiones de transporte público.

De momento, cuentan ya con una primer promoción en marcha en Barcelona para levantar 71 unidades en el distrito de Sants de Barcelona con entrega prevista a finales de 2023. Knight Frank ha asesorado en este primer proyecto.

La alianza con Aviva Investor supone la vuelta a primera línea de la familia Mercadé en el sector inmobiliario. La saga empresarial llegó a posicionarse a su compañía como una de las principales promotoras catalanas antes de la crisis económica. Con el estallido de la burbuja, el negocio se resintió –incluso llevó a concurso algunas de las sociedades vinculadas–, pero logró superar el hundimiento generalizado del mercado.

Layetana Living se ha mantenido activa durante todos estos años tanto en el segmento residencial, como en los mercados hotelero y de *retail*, con proyectos destacados como el Hotel Porta Fira

La alianza con la aseguradora británica permite a Layetana volver a primera línea

o el centro comercial Heron City, ambos en Barcelona. Además, el grupo cuenta con la filial Las Arcadias, firma especializada en la promoción de residencias para la tercera edad.

Para Aviva Investor se trata del segundo acuerdo de este tipo que lleva a cabo tras asociarse con Packaged Living, promotor especialista en la construcción de *Build to Rent* (promoción para alquiler) británico, para crear una plataforma de viviendas familiares asequibles y energéticamente eficientes en todo el Reino Unido.

Segmento muy activo

Esta nueva sociedad se sumará a otros actores muy activos en España en inversión en alquiler residencial como Azora, que ha lanzado un vehículo con el fondo de Singapur GIC para invertir 1.500 millones en vivienda en renta en el país, o las alianzas entre la francesa Primonial y Grupo Laro entre Nuveen Real Estate y Kronos. Otros fondos y promotores con presencia en este negocio en España son Patrizia, AQ Acentor o Neinor, entre otros.

En lo que va de año la inversión en residencial (incluyendo viviendas en renta, residencias de estudiantes y de ancianos) ronda 3.300 millones, un 28% superior a la registrada durante los primeros nueve meses en 2021, según los datos de JLL.



Recreación del primer proyecto de Aviva y Layetana en Barcelona.

GPF compra Lezama, demoledor de viejas centrales de Naturgy y Endesa

Prosus cancela la megacompra de la firma india BillDesk

GRUPO INDUSTRIAL/ La empresa vasca ha derribado 60 plantas químicas y está especializada en la actualidad en centrales térmicas de producción eléctrica. Este año prevé facturar 40 millones de euros.

Miguel Ángel Patiño. Madrid
GPF Capital ha dado otro salto en su crecimiento y diversificación con la adquisición del 80% de Lezama, uno de los principales operadores en España en la actividad de demolición, reciclaje y regeneración de suelos industriales. Lezama ha diversificado su base de clientes en los sectores petroquímico, de obras civiles y centrales térmicas.

Fundada en 1995, con sede en Trapagaran (Vizcaya) y delegación comercial en Madrid, Lezama opera principalmente a nivel nacional, habiendo realizado actividades puntuales de demolición a nivel internacional. Los principales servicios en los que centra su actividad son la descontaminación, gestión ambiental, sostenibilidad y economía circular. También realiza desmantelamiento,



Lezama es uno de los líderes en demolición de plantas industriales.

demolición, desguace y valorización de instalaciones industriales.

Foix y Anllares

Lezama ha demolido más de 60 plantas químicas. En la actualidad, el foco de su actividad es la demolición de cen-

trales térmicas, incluyendo recientemente las de Foix y Anllares. Se ha adjudicado además la central de La Robla, propiedad de Naturgy, que cuenta con una capacidad instalada de 655 megavatios (MW) en Castilla y León; Narcea, también propiedad

de Naturgy, que cuenta con una capacidad instalada de 530 MW ubicada en el Principado de Asturias; y Litoral, propiedad de Endesa, con una capacidad instalada de 1,159 MW ubicada en Almería.

Lezama prevé alcanzar 40

Lezama tiene acuerdos con Endesa y Naturgy para desmantelar Narcea, La Robla y Litoral

millones de facturación en el año 2022.

La demolición está en fase de fuerte expansión por el desmantelamiento de centrales de carbón. Fundado en 2015 por Martín Rodríguez-Fraile, Ignacio Olascoaga, Lorenzo Martínez de Alborno y Guillermo Castellanos, el grupo GPF Capital tiene ya 1.000 millones de capital bajo gestión.

Lezama ha contado con Deloitte como asesor financiero y legal, mientras que GPF Capital ha sido asesora por Norgestión, EY, PwC y Uría Menéndez.

A.F. Madrid

Prosus, el holding inversor de empresas de Internet y tecnológicas perteneciente al grupo sudafricano Naspers, ha cancelado la compra de la empresa india de pagos móviles BillDesk, valorada en 4.700 millones de dólares (4.800 millones de euros), al considerar que no se han cumplido "ciertas condiciones" que no detalló.

El abandono de la operación, anunciada en agosto de 2021 y que iba a ser la mayor adquisición de Prosus –principal accionista de la tecnológica china Tencent–, se produce tras la fuerte caída del valor de las *start up* tecnológicas durante los últimos meses, provocada por la inestabilidad de los mercados y el riesgo de recesión económica.

El plan de Prosus, que ha invertido 6.000 millones de dólares en tecnológicas indias desde 2005, era fusionar BillDesk con su filial de pagos.

La generación de los que sueñan y hacen.

Todos pertenecemos a la misma generación. Los que estamos aquí y ahora para transformar nuestro país.

Entra en **planderecuperacion.gob.es** y haz posible tu sueño con las ayudas de los fondos europeos.



Transición ecológica



Transformación digital



Cohesión social y territorial



Igualdad de género



EMPRESAS

Sextuplicó sus ingresos en Europa en 2021, pero perdió 896 millones de dólares

TIKTOK La aplicación china de vídeos cortos casi sextuplicó sus ingresos en Europa en 2021, aunque las pérdidas se elevaron un tercio por las inversiones de su plan de crecimiento, las ofertas a los anunciantes y el aumento de las contrataciones en varios miles de personas en todo el mundo. TikTok, perteneciente al grupo ByteDance, facturó más de 990 millones de dólares el año pasado, frente a los 172 millones del ejercicio anterior, según informa *Financial Times*. Sus pérdidas brutas ascendieron a 896 millones de dólares. La plantilla media en Europa ha crecido de 3.000 a 4.396 empleados.

Empieza su urbanización

LOS CERROS El proyecto urbanístico de Los Cerros, en el sureste de Madrid, que pondrá en el mercado 14.276 viviendas, la mitad de ellas protegidas, empieza en octubre su urbanización. La inversión global prevista en el proyecto superará los 3.000 millones.

Cierra un trimestre histórico

CIVITATIS La empresa de visitas guiadas y excursiones registra el mejor trimestre de su historia superando los 2,2 millones de usuarios durante los meses de julio, agosto y septiembre, lo que supone un 65,58% más que en el mismo periodo de 2019.

Firma con los correos de Colombia del mayor contrato de la historia de la compañía

LLEIDA.NET La compañía de notificación y certificación electrónica anunció ayer la rúbrica del mayor contrato de su historia. El nuevo acuerdo, por valor de 2,5 millones, ha sido firmado con 4-72, el operador oficial de los correos de Colombia, con quien Lleida.net lleva trabajando desde 2015. El contrato tendrá una duración de dos años y, según la firma, equivaldrá al 14% de su facturación en 2021. La noticia impulsó ayer la cotización de la empresa un 2,07% en el BME Growth, una de las subidas más destacadas desde el rally que protagonizó en plena pandemia. La firma capitaliza casi 30 millones.

Vodafone y Three negocian su fusión en Reino Unido

I. del Castillo. Madrid

El grupo británico de telefonía móvil Vodafone confirmó este lunes que mantiene conversaciones con la multinacional hongkonesa Hutchison, propietaria del operador británico Three, con relación a una posible "combinación" de sus operaciones en el Reino Unido, lo que uniría al tercer y al cuarto operador del mercado local. Vodafone indicó ayer en una nota que "la prevista transacción implicaría que ambas compañías combinarán sus negocios en el Reino Unido, y que Vodafone poseería el 51% y nuestro socio, CK Hutchison, el 49% de los negocios combinados", aunque no hay "ninguna certeza" de que se alcanzará un acuerdo.

Vodafone está bajo presión de varios accionistas activistas como la sueca Cevian y, más recientemente, el francés Xavier Niel, que quieren que Vodafone sea más rentables fusionándose para tener más escala en los mercados en los que sea viable o vendiendo las filiales donde no tenga capacidad de crecer y lograr más escala. Además, Vodafone lleva años presionado por la inte-



Nick Read, CEO del grupo Vodafone.

gración de negocios fijo y móvil iniciada primero por BT, al comprar el grupo móvil EE, y posteriormente por la fusión de O2 -filial de Telefónica- y el grupo de cable Virgin.

Vodafone ha señalado que si no actúa, "el Reino Unido corre el riesgo de perder la oportunidad de ser líder en 5G". Con la fusión se lograría mejorar la escala para poder invertir en una red de 5G rentable.

Según los medios locales, ambas compañías confían en haber alcanzado un acuerdo para finales de año.

Página 4 / Vodafone encarga a Evercore la venta de su fibra en España

Intel lanza la OPV de su filial para el coche autónomo Mobileye

EN EEUU El grupo de chips registra la documentación en la SEC, que podría valorar la empresa en hasta 30.600 millones.

A. Fernández. Madrid

El grupo estadounidense de chips Intel ha presentado la documentación para sacar a Bolsa su filial de tecnología para el coche autónomo Mobileye, que podría convertirse en una de las mayores de EEUU en los últimos años.

La compañía no ha ofrecido detalles sobre el calendario, la horquilla de precios de Mobileye o el porcentaje en venta en la documentación remitida el pasado viernes al regulador bursátil de EEUU (SEC), pero espera que alcance una valoración máxima de 30.000 millones de dólares (30.600 millones de euros), según *Bloomberg*.

El año pasado, la empresa de tecnología de conducción autónoma se llegó a valorar en unos 50.000 millones de dólares, pero el revés en los mercados de las tecnológicas durante los últimos meses, la ralentización económica y las subidas de tipos han enfriado las expectativas de las colocaciones en Bolsa, que han sufrido un frenazo.

Adquirida en 2017

Intel compró la empresa israelí Mobileye por 15.300 millones de dólares en 2017 para diversificar su oferta y crecer en un segmento al alza de un negocio que no ha acabado de despegar como se esperaba hace unos años.

El fabricante de chips, uno de los mayores del mundo, mantendrá el control de la empresa tras su colocación en los próximos meses. Mobileye tiene unos 3.100 empleados y facturó 854 millones de dólares en el primer semestre fiscal (871 millones de euros), un 21% más que en el mismo



Pat Gelsinger, consejero delegado de Intel.

La valoración ha caído por la inestabilidad de los mercados, los tipos y la desaceleración

periodo del ejercicio anterior. La filial de Intel perdió 67 millones de dólares, según consta en la documentación entregada a la SEC para la OPV.

Amnon Shashua, fundador y consejero delegado de Mobileye, indicó que, tras el crecimiento logrado en los últimos años junto a Intel en el negocio de la tecnología para el vehículo autónomo, es "el momento del siguiente capítulo", en referencia a la salida a Bolsa. Mobileye espera que su tecnología esté implantada en unos 266 millones de vehículos para 2030, según los acuerdos que tiene firmados

El gigante de chips pagó 15.300 millones de dólares en 2017 por la firma israelí de tecnología

actualmente con los fabricantes y empresas del sector.

La OPV se anuncia en un momento complicado para Intel, ya que su negocio de chips se enfrenta a la caída de las ventas de smartphones y ordenadores personales (PC). Desde que Pat Gelsinger tomó las riendas a comienzos de 2021, Intel ha anunciado inversiones por más de 100.000 millones para ampliar su capacidad de producción de chips. El grupo subió ayer en Bolsa un 4,6% al cierre de la sesión en Wall Street.

La Llave / Página 2

La alemana RWE compra renovables en EEUU por 6.940 millones

A.F. Madrid

El gigante energético alemán RWE ha adquirido el negocio de renovables (parques eólicos y solares) de Consolidated Edison en EEUU por 6.800 millones de dólares (6.940 millones de euros). Se trata de una de las mayores adquisiciones de la historia en el mercado estadounidense de energías renovables que permitirá al grupo germano casi duplicar su presencia en este segmento en dicho mercado.

Con la compra de los activos de Consolidated Edison, que incluye una cartera de 10 gigavatios de capacidad eléctrica solar, eólica y de baterías en operación o en desarrollo, RWE se convierte en el segundo operador de renovables en el mercado estadounidense, el segundo más grande del mundo. Consolidated Edison, compañía eléctrica y de gas natural con unos 10 millones de clientes en Nueva York, anunció hace unos meses su intención de vender su filial de renovables para centrarse en sus negocios regulados.

Catar, mayor accionista

La operación, anunciada el fin de semana, será financiada en parte por QIA, fondo soberano de Catar, que aportará 2.430 millones de euros y tomará un 9,1% del capital de RWE, con lo que se convertirá en su mayor accionista individual. El fondo soberano de Catar es accionista de otras grandes compañías alemanas como Volkswagen y Porsche, y la familia real del país árabe es accionista destacado de Deutsche Bank.

RWE obtuvo un beneficio neto de 2.083 millones de euros entre enero y junio, un 45,5% más que en el mismo periodo de 2021, gracias al incremento de los precios de la energía. Los ingresos casi se duplicaron, hasta 16.188 millones de euros.

Tesla incumple la previsión de entregas

A.F. Madrid

El fabricante estadounidense de vehículos eléctricos Tesla entregó 343.830 automóviles a sus clientes en el tercer trimestre del año, una cifra récord y un 42% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior.

No obstante, las entregas son inferiores a las 371.000 unidades que esperaban los analistas consultados por FactSet debido a los problemas de suministro y al cierre

temporal de su factoría en China.

El incumplimiento de las previsiones, que obligará a Tesla a elevar las entregas en el cuarto trimestre para cumplir su objetivo anual, desplomó ayer la cotización un 8,6% al cierre de la sesión, con una capitalización de 759.000 millones de dólares (772.000 millones de euros).

El grupo prevé tener unos ingresos y beneficios récord en el tercer trimestre.

FINANZAS & MERCADOS

Santander acelera el acopio de liquidez y roza los 300.000 millones

MÁS RESERVAS PARA AFRONTAR TORMENTAS/ Es el único banco entre los grandes españoles que eleva su escudo frente a la crisis, tras sumar 15.300 millones a su colchón en el primer semestre del año.

Inés Abril. Madrid

La gran banca española está protegida. Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell suman 650.000 millones de euros en activos líquidos de alta calidad que pueden movilizar de forma segura y sin pérdida de valor en caso de que estalle una fuerte tormenta que les haga necesitar efectivo en cantidades millonarias.

Pero mientras que BBVA, CaixaBank y Sabadell han frenado el ritmo y están deshaciendo parte de su escudo desde los máximos que alcanzaron tras el inicio de la pandemia de Covid-19, Santander sigue en la carrera.

El banco cántabro comenzó a dar datos sobre su liquidez a mediados de 2019 y desde entonces lleva doce trimestres consecutivos al alza. Son tres años en los que ha sumado casi 100.000 millones de euros a su cómputo particular, hasta rozar ahora los 300.000 millones de euros, tras añadir 15.300 millones más en el primer semestre de este ejercicio.

Contrapartida

Esta protección no sale gratis. Santander reconoce que le cuesta dinero y que afecta al margen de intereses del Centro Corporativo, que es la unidad que gestiona el colchón. Pese a ello, “el grupo ha seguido manteniendo en el trimestre una holgada posición, apoyada en un *buffer* de liquidez robusto y diversificado, con unas ratios muy superiores a los límites regulatorios”, señala la entidad.

No se trata de cualquier tipo de liquidez, sino de activos de alta calidad que están tasados por los reguladores y de-



Ana Botín, presidenta de Banco Santander.

ben cumplir unas normas. Tener escaso riesgo es una de las principales, unida a una valoración cierta que no depende de las circunstancias ni del humor de los mercados, que cotice en una plaza a prueba de dudas y que tenga baja volatilidad.

Con estas prioridades en mente, Santander ha hecho acopio de efectivo, reservas en bancos centrales o bonos de instituciones y entidades de alta solvencia hasta sumar un escudo que supera el que tienen CaixaBank y BBVA juntos, que son los dos siguientes bancos españoles con más activos líquidos de alta calidad.

Estas dos entidades no han seguido el camino de Santander, ya que su liquidez se reduce tanto en el segundo trimestre del año como en el primer semestre completo.

En el caso de BBVA, se trata

Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell suman un colchón protector de 650.000 millones

Los cuatro grandes bancos tienen un nivel de liquidez muy superior al que exige la regulación

del cuarto trimestre consecutivo a la baja desde que a mediados del año pasado marcó su récord de todos los tiempos en 148.000 millones de euros, tras la inyección de recursos que le supuso la venta por 9.600 millones de su negocio minorista en Estados Unidos.

Ahora ha vuelto a realizar otro ajuste que deja su posición total en 133.700 millones,

cerca de 4.500 millones menos que a comienzos de año, pero muy por encima de la que tenía al finalizar 2019, lo que demuestra el esfuerzo que han hecho todas las entidades españolas por elevar su colchón de protección desde el estallido del Covid-19.

CaixaBank es una de las que más lo ha hecho, pero con ayuda extra. La integración de Bankia catapultó sus reservas líquidas hasta superar los 173.000 millones de euros durante el año pasado.

Desde ahí ha tenido una evolución más errática que sus compañeros de sector, ya que primero redujo su escudo al final de 2021, luego lo volvió a aumentar ligeramente en el primer trimestre de este ejercicio y en el segundo ha regresado a los recortes.

Cierra el semestre con 163.000 millones, 5.350 millo-

nes de euros menos que al comenzar el año.

Sabadell se une a los bancos que consideran que tienen suficiente escudo y que pueden permitirse reducir algo de la liquidez acumulada durante los peores momentos del Covid. Y eso supone un cambio, porque fue el único, junto con Santander, que mantuvo la senda alcista de recursos durante el año pasado al completo, cuando ya en la última parte se atisbaba el final de lo más duro de la pandemia.

Respiro

El banco catalán marcó su máximo a cierre de 2021, con casi 57.200 millones de euros, pero desde ahí ha comenzado a aflojar. La nueva crisis a la que se enfrenta el globo, esta vez provocada por la tormenta energética y la escalada de la inflación, coge a la entidad con 54.570 millones de euros en la cartera.

En todos los casos, los bancos españoles tienen mucha más liquidez de la que piden los reguladores. Los ojos que velan por la salud del sector han establecido una métrica de precaución que exige a las entidades tener al menos el mismo nivel de activos líquidos de alta calidad que las posibles salidas de recursos que se produzcan durante un mes de turbulencias que provoquen fuertes retiradas de efectivo y de depósitos.

Según este cálculo, que es distinto para cada banco, ya que depende de sus fuentes de financiación y de su tamaño, CaixaBank y Sabadell son los más protegidos, aunque también BBVA y Santander están muy por encima de sus requerimientos.

Santander repite como banco del Ministerio Fiscal

E.P.D. Madrid

Santander ha presentado la única candidatura a la puja abierta para hacerse con las cuentas de depósitos y consignaciones judiciales del Ministerio Fiscal y los Órganos Judiciales, pilotado por el Ministerio de Justicia. El contrato tendrá una vigencia de dos años, hasta 2025, con posible prórroga de hasta otros dos.

El servicio no supone gasto alguno para la Administración, pero “se ha de tener en cuenta el volumen económico” para Santander, “con un saldo medio en las cuentas adjudicadas de 4.500 millones”, según la documentación de este concurso.

La vigencia del contrato convivirá con el proceso abierto por el ministerio para “concretar, configurar y desarrollar el nuevo modelo de gestión de las cuentas de Depósitos y Consignaciones Judiciales”.

Consulta

Justicia lanzó una consulta preliminar de asesoramiento para la preparación de un futuro concurso de estos servicios bancarios. CaixaBank, BBVA, BDO, Everis e IMCS manifestaron su interés en participar, aunque solo siguieron en este proceso IMCS, Everis y BDO.

Santander presentó su intención de participación fuera de plazo, por lo que quedó excluido.

Las conclusiones de esta consulta señalaron la conveniencia de “reducir el requisito de implantación de oficinas para apostar por modalidades digitales y multicanal para la prestación del servicio”. Esta condición se plantea para “evitar que la futura licitación quede desierta”.

Colecciona con **MARCA**

LAS MEJORES NOVELAS DE ACCIÓN & AVENTURA

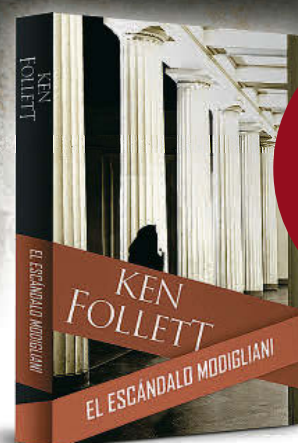
Una colección que te hará vivir aventuras plagadas de acción, secretos, enigmas, mitos o conspiraciones.

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Promoción válida en todo el territorio nacional. Unidades limitadas.
Bases depositadas en www.marca.com/promociones/ Teléfono de atención al cliente 91 205 37 12



Penguin
Random House
Grupo Editorial



SÁBADO 8
PRIMER LIBRO
El Escándalo Modigliani

por solo
5,95€

www.marca.com/promociones

Cada sábado una nueva entrega con **MARCA**

EDICIÓN
LIMITADA

Íñigo Martos culmina la nueva estructura de Deutsche Bank España

TOMÓ LAS RIENDAS DEL BANCO EN ESPAÑA EL 1 DE JULIO/ El exdirectivo de Credit Suisse ha remodelado la alta dirección en tiempo récord. Mora Figueroa, un histórico de Deutsche, dejó el banco la semana pasada.

R. Lander. Madrid

Íñigo Martos ha dado un vuelco a la primera línea directiva de Deutsche Bank. Aterrizó en el banco el 1 de enero como responsable de International Private Bank y, desde el 1 de julio, es consejero delegado. Antonio Rodríguez-Pina, el hombre fuerte de la entidad durante 17 años, le cedió los poderes ejecutivos y desde entonces es presidente no ejecutivo.

De los ocho ejecutivos que reportan directamente al consejero delegado, tres son caras nuevas. Dos proceden de la casa y una procede de UBS (Juan de Gonzalo).

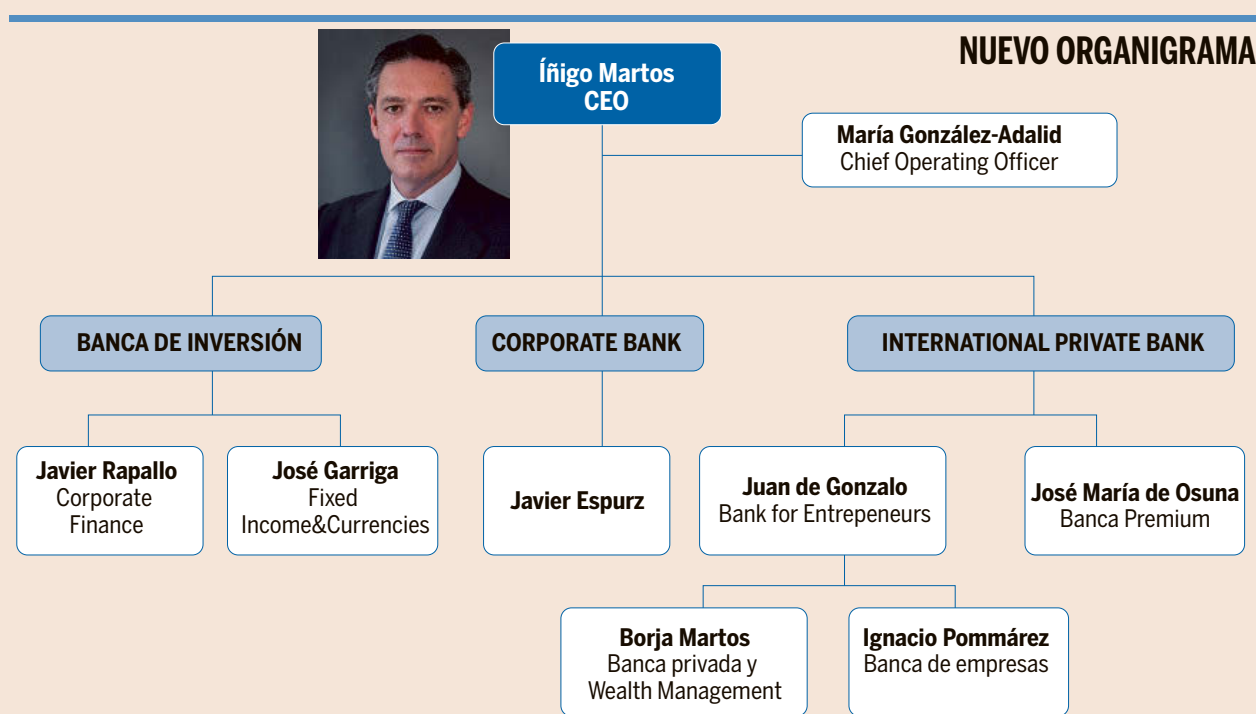
Pero, sobre todo, Martos ha puesto patas arriba el glamoroso sector de la banca privada y los grandes patrimonios, que estuvo muy dormido durante la pandemia, con la contratación de 30 banqueros privados. En su mayoría, procedentes de BNP Paribas, pero sobre todo de Credit Suisse y de UBS. Deutsche tiene 125 banqueros y asesores de inversión y gestiona más de 10.300 millones de euros.

Alta dirección

Íñigo Martos fichó a Juan de Gonzalo justo antes de que Singular Bank tomara el control de UBS y lo puso al frente de una división estratégica. Se trata de un área transversal en todo el grupo que pretende cubrir las necesidades de banca corporativa, pero también las de banca privada, de los empresarios que son clientes del banco. Según la entidad, muy pocos competidores están en condiciones de ofrecer este servicio.

Los otros dos profesionales que han escalado posiciones en la alta dirección de Deutsche Bank ya trabajaban en la casa. Uno de ellos es José María de Osuna, que dirige desde hace unos meses la Banca Premium, una versión más sofisticada de la banca de particulares que ha decidido ofrecer Íñigo Martos a los más de 600.000 clientes de Deutsche Bank. La entidad ofrece servicios premium que en otros competidores están restringidos a altos patrimonios.

La otra promoción es la de María González-Adalid, que desde el pasado viernes ejerce como *Country Chief Opera-*



Expansión

Fuente: Elaboración propia

Martos ha puesto patas arriba la banca privada con 30 fichajes, muchos en Credit Suisse y UBS

ting Officer de Deutsche Bank en España. De ella depende Tecnología, Operaciones, Riesgos, Finanzas e Impuestos, Recursos Humanos, Comunicación, Legal, Prevención de Delitos, Cumplimiento Normativo, Datos, Seguridad, Compras e Inmuebles.

Su nombramiento supone la salida efectiva de José Manuel Mora-Figueroa, anunciada en pleno verano y un histórico de la entidad. Este banquero llegó al banco hace 17 años de la mano de Antonio Rodríguez-Pina, con quien coincidió en Credit Suisse First Boston y en Santander de Negocios, y ha sido uno de sus más estrechos colabora-

EL NUEVO CONSEJO

- Antonio Rodríguez-Pina (presidente no ejecutivo)
- Íñigo Martos Blázquez (ejecutivo)
- María González-Adalid (ejecutiva)
- Frank Rueckbrodt (no ejecutivo)
- Kirsten Oppenlaender (no ejecutiva)
- Christian Nolting (no ejecutivo)
- Jan-Philipp Gillmann (no ejecutivo)
- Marie Jeanne Deverdun (no ejecutiva)
- Michael Morley (otro externo)
- Miriam González-Amézqueta (independiente)
- Sonsoles Seoane (independiente)
- Nieves Estévez (secretaria no consejera)

dores durante su mandato.

A principios de año también salió otro histórico de la casa, Fernando Sousa.

González-Adalid formará parte del comité ejecutivo y

también del consejo, que también ha vivido su propia remodelación con tres nombres propios nuevos: la propia González-Adalid, Michael Morley y Sonsoles Seoane.

Deutsche es el único banco extranjero que ha logrado hacerse un hueco en este competitivo sector

Deutsche Bank es la única entidad extranjera que se ha hecho hueco entre la competitiva banca local y la única con presencia en todos los segmentos. Tradicionalmente siempre ha sido muy fuerte en banca de inversión. Este año ha asesorado a Telefónica Tech en su entrada en Alemania y a Mapfre en la ruptura de la alianza de bancaseguros que tenía con Bankia. Además es el único banco que ha participado en las cuatro emisiones del Tesoro de este año.

Deutsche también es muy activo en banca transaccional: gestión de tesorería, avales y cobertura de tipos de interés y de divisas.

Protección de datos multa a CaixaBank Consumer con 3 millones

Expansión. Madrid

La Agencia Española de Protección de Datos (AEPD) ha sancionado a CaixaBank Payments & Consumer ECF con 3 millones de euros por infringir el Reglamento de Protección de Datos y usar datos de clientes de manera ilícita de acuerdo con la normativa.

La multa ha sido publicada en el BOE debido a que su importe supera el millón de euros y el infractor es una persona jurídica, como establece el artículo 76 de la ley orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de protección de datos y garantía de los derechos digitales, según EP.

La AEPD ha desestimado un recurso de CaixaBank Payment & Consumer ECF, filial de CaixaBank, contra esta multa.

La notificación de la AEPD recuerda que el pasado 22 de septiembre la agencia impuso una multa a CaixaBank Payment & Consumer ECF por una infracción del artículo 6.1 del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) de manera "muy grave".

Dicho artículo establece que el tratamiento de datos solo será lícito si cuenta con el consentimiento del afectado, que debe hacerse además de manera "libre, específica, informada e inequívoca" y realizarse "mediante una declaración o una clara acción afirmativa".

Respecto al recurso presentado por CaixaBank Payment & Consumer ECF, la AEPD considera que el recurrente no ha aportado nuevos hechos o argumentos jurídicos que permitan reconsiderar la sanción y advierte a la empresa infractora de que la multa sigue en vigor.

Sanción efectiva

La Agencia Española de Protección de Datos advierte al sancionado de que tiene que hacer efectiva la sanción impuesta y proceder al pago voluntario y de que, además, ha agotado la vía administrativa para recurrir la multa de la AEPD.

En caso de que CaixaBank Payment & Consumer no esté de acuerdo con la sentencia, tendrá que interponer recurso contencioso-administrativo en la Audiencia Nacional en el plazo de dos meses a contar desde la notificación de este acto.

El grupo retoma el pulso tras cinco años de pérdidas

El grupo alemán volvió en plena pandemia a los beneficios tras cinco años de pérdidas. El buen tono de la banca de inversión, un área discutida dentro del banco por los malos resultados obtenidos fuera de Europa, y los frutos de un

fuerte programa de recorte de empleo han enderezado los débiles números de Deutsche Bank. Ahora tiene 83.000 empleados en todo el mundo, bastantes menos de los 91.000 que tenía al inicio del proceso de reestructuración en 2019.

El año pasado ganó 1.940 millones. Fueron las mayores ganancias en diez años. De nuevo, la banca de inversión tuvo la llave, ya que dicha actividad vivió unos meses espectaculares que ya han quedado atrás por culpa de la guerra en

Ucrania. Los altos beneficios permitieron volver a pagar dividendo. Su ratio de capital es del 13%. La entidad vale en Bolsa 15.769 millones. Pese a la guerra prevé cumplir su pronóstico de ingresos de 27.000 millones para 2022.

S&P prevé un rápido recorte del crédito bancario

POR LA GUERRA EN UCRANIA/ En caso de recesión, la agencia de rating prevé una caída de la rentabilidad a niveles del 2,4%-4,6%, pero no pérdidas en la cuenta de resultados.

Expansión. Madrid

S&P Global Ratings advierte de que la “inminente” desaceleración económica que sufrirá la eurozona por culpa de la guerra provocará “una rápida reducción del volumen de créditos y actividad comercial de los bancos europeos”.

En un reciente informe, la firma habla de una contracción “bastante severa” del gasto privado en el último trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023.

Sin embargo, gracias a la inercia del buen comienzo de año comercialmente hablando y al aumento de los tipos de interés, la firma espera que los bancos de la eurozona reporten “sólidos resultados” en 2022 y mantengan una rentabilidad sobre capital (ROE) aceptable. Según sus cálculos, dentro de una horquilla de entre el 6,1% y el 7%, en línea con el año anterior (6,7%). Es decir, algo por debajo del coste del capital.

En cuanto a 2023, S&P ha analizado el posible comportamiento de la rentabilidad de los bancos en un escenario de estancamiento económico (escenario base) y en otro de recesión económica de corta duración, al que los economistas europeos de la firma conceden un 47% de probabilidades.

En el escenario base, la banca registraría un suave aumento en las ganancias, mientras que en el escenario ad-



Sucursales bancarias en una calle de Madrid.

S&P Global Ratings alerta de que pueden ser necesarias tantas provisiones como en pleno Covid

verso la mejora del margen de intereses sería más moderada por la disminución del crédito y los costes podrían repuntar, lo que se traduciría en una caída de la rentabilidad de los bancos europeos “muy por debajo de su coste de capital”, con una ROE promedio esti-

mada de entre el 2,4% y el 4,6%.

En cualquier caso, S&P ve “poco probable” que todo ello suponga una amenaza grave para la resiliencia y solidez financiera general de los bancos europeos, dado el contexto de aumento de tipos de interés y los elevados colchones de capital y liquidez acumulados.

“La calidad de los activos será clave y el impacto final de una recesión en las provisiones bancarias dependerá, en gran medida, de la exposición

La firma concede un 47% de probabilidades a un escenario de recesión en Europa

relativa de cada banco a los sectores de mayor riesgo”, señalan los analistas de S&P. La firma recomienda no perder de vista la solidez de los marcos de gestión de riesgos y la posible intervención de los gobiernos para elevar la protección de los clientes bancarios.

La agencia de rating advierte de que, si la amenaza de recesión se confirma, puede acabar provocando un repunte de las provisiones tan fuerte como el que se vio en lo peor de la pandemia.

Según sus cálculos, las dotaciones necesarias podrían elevarse en 2023 a 100.000 millones de euros, muy cerca del colchón de 118.000 millones realizado por las entidades sistémicas tras estallar el Covid.

No obstante, la firma no espera pérdidas en la cuenta de resultados. Recuerda que la fortaleza de capital construida por la banca es muy alta. Y siempre existe la opción de reducir la política de distribución de beneficios al accionista para preservar los balances. No ve necesario un veto al dividendando como el que acordó el BCE durante año y medio.

AXA revalida el seguro de prisiones y de CNMV pese a la competencia

E. del Pozo. Madrid

AXA se ha hecho con el seguro de vida y accidentes de la CNMV y con el de accidentes de los funcionarios de prisiones pese a los intentos de la competencia por arrebatarse estos negocios.

La compañía, a través de su filial AXA Aurora Vida, ha ganado la puja abierta por el supervisor de los mercados bursátiles en la que también han presentado su candidatura Catalana Occidente y HNA (Hermandad Nacional de Arquitectos).

AXA asegura la vida y los accidentes de los empleados de la CNMV desde 2018 y tras ganar el nuevo concurso lo hará también durante los próximos cuatro por 83.422 euros anuales.

Es la oferta más económica de las presentadas ya que Catalana Occidente presentó una propuesta por 152.617 euros y HNA, por 103.872 euros.

El precio ofertado ha tenido un peso del 60% en la valoración de las ofertas a la hora de adjudicar el concurso. El 40% restante tiene criterios técnicos.

La póliza suscrita por la CNMV cubre los riesgos de fallecimiento y la declaración de invalidez absoluta permanente o gran invalidez de sus empleados, con una cobertura mínima de 50.000 euros en cada una de las dos situaciones. Si el fallecimiento deriva de accidente, la cobertura anterior sería de 100.000 euros.

La compañía, a través de AXA Seguros Generales, ha

Catalana Occidente y HNA pujaron también por la póliza de vida y accidente de la CNMV

revalidado también su puesto como aseguradora de accidentes de los funcionarios de prisiones al hacerse con esta póliza tras superar las propuestas presentadas por AIG, Caser, Generali, Zurich Market y Berkley.

La Secretaría General de Instituciones Penitenciarias ha adjudicado a AXA el contrato por 93.958 euros al ser el más bajo de las ofertas recibidas que llegaron hasta 198.194 euros. En este caso, el precio de la propuesta ha pesado un 70% en la decisión de adjudicación.

La póliza cubre al personal, tanto funcionario como laboral, en servicio activo, en los servicios centrales y periféricos de la Secretaría General de Instituciones Penitenciarias, incluido el personal funcionario en prácticas y el personal laboral en periodo de prueba.

En el momento de suscribir la póliza, el número de asegurados es de 23.316.

En los casos de fallecimiento por accidente la indemnización fijada es de 42.000 euros por asegurado y de 50.000 euros en las situaciones de incapacidad permanente absoluta como consecuencia de un accidente. En los casos de gran invalidez derivada de un accidente el pago fijado asciende a 60.000 euros.

CANARY ISLANDS HUB

El secreto mejor guardado para hacer negocios en España

#InvierteEnCanarias
#CanaryIslandsHub

Veles e Vents
Edificio Veles e Vents La Marina de, 46024 Valencia

Fecha. Viernes 7 de octubre / Horario: De 09.30 a 10.40 horas

INSCRÍBETE

Descubre la fiscalidad más eficiente de España y Europa

Levante-EMV, El Periódico Mediterráneo, Diario Información y el Gobierno de Canarias te invitan a asistir a una jornada presencial en Valencia para presentar por qué Canarias, además de ser uno de los destinos internacionales preferidos por el talento nómada digital y por el turismo, es un ecosistema centrado en la innovación ideal para hacer negocios.

Conocerás las claves y ventajas que ya disfrutaban las empresas instaladas en Canarias, destacando la **fiscalidad más eficiente de España y Europa**, con solo un **4% de impuesto de sociedades** entre otros incentivos, sus infraestructuras de alta gama, sus costes operacionales altamente competitivos, su conectividad internacional de primer nivel, su calidad de vida que atrae y retiene el talento nacional e internacional y su posicionamiento internacional en las principales cadenas de valor de sectores estratégicos.

Reserva este día y descubre por qué más de 700 empresas ya han escogido Canarias como centro de operaciones y expansión para sus negocios.

ORGANIZA:



Sabadell se alía con Meridiano para vender seguros de decesos

COMERCIALIZACIÓN/ El banco zanjará a final de año el acuerdo que tiene con DKV Seguros en este ramo.

E. del Pozo. Madrid

Sabadell Seguros ha firmado un acuerdo con la aseguradora Meridiano para ir de la mano en la venta de seguros de decesos.

La alianza se materializará a finales de año y supondrá la ruptura del pacto que el banco tienen ahora con DKV, filial española de la reaseguradora Münchener Re, para la comercialización de estos productos.

Para materializar la nueva alianza, Sabadell Seguros ha solicitado y ha obtenido la autorización para vender directamente este tipo de productos, algo que hasta ahora no podía hacer.

El acuerdo con DKV contempla la venta en las redes de Sabadell de los productos de decesos de su socio, que recibe el 100% de las primas y asume el 100% de los riesgos de las pólizas.

La alianza firmada con Meridiano se basa en un coaseguro, de forma que los dos socios se reparten el negocio generado en el pacto.

Meridiano, que tuvo el año pasado un volumen de primas en España de 32 millones de euros, pertenece al Grupo ASV con sede en Alicante.

Fuera de España

La aseguradora, especializada en decesos, está presente en varios países tras sucesivas adquisiciones realizadas por Grupo ASV. La más reciente es la compra el año pasado de la sociedad estadounidense Southern Cremations Funerals, con sede en Atlanta (Georgia).

Antes, ASV se hizo con el colombiano Grupo Recordar y con SCI Alemania, compra-



Sede de Banco Sabadell.

Meridiano, del alicantino Grupo ASV está en España, Alemania, EEUU y Colombia

do a SCI USA, uno de los principales operadores de servicios funerarios en Estados Unidos.

Sabadell replica en este acuerdo que acaba de firmar el que tiene con Sanitas en el seguro de salud, en el que ambas entidades mantienen un coaseguro al 50%.

Sabadell Seguros es la *joint venture* del banco y la aseguradora suiza Zurich, que controla la gestión de la sociedad conjunta.

La entidad no ha querido realizar comentarios sobre

este acuerdo.

Ambos socios tienen también Sabadell Vida, con el mismo reparto accionario.

DKV acaba de poner en marcha los acuerdos de distribución con el banco digital WiZink en los ramos de salud y decesos a través del canal telefónico y mantiene una alianza en seguros de salud con MásMóvil.

La filial de Münchener Re mantiene aún en vigor su acuerdo con El Corte Inglés, que tiene una alianza estratégica con Mutua Madrileña en el mercado asegurador.

Lo previsto es que este acuerdo concluya a finales de año, momento en que vence el compromiso de los grandes almacenes para distribuir los productos de decesos de DKV.

Orange ofrece seguros de salud de Mapfre

ALIANZA Orange ha lanzado su nueva cartera de tarifas de pymes que permite añadir un paquete adicional sin gasto a elegir entre los seguros de salud que ofrece con Mapfre, con quien tiene un acuerdo.

El 90% de los jóvenes ha oído hablar de 'criptos'

FUNCAS Nueve de cada diez jóvenes entre 18 y 29 años han oído hablar de criptomonedas, entre ellas el bitcoin, y un 12% ha invertido en estos activos, según una encuesta sobre educación financiera de Funcas.

Caser modifica su oferta de hipoteca inversa

FORMA DE COBRO Caser ha modificado su hipoteca inversa, y el beneficiario tendrá ahora la posibilidad de elegir entre recibir una paga única, una paga mensual o una combinación de ambas.

BlackRock remodela su equipo directivo para combatir las críticas

Brooke Masters. Financial Times BlackRock ha nombrado un nuevo director financiero dentro de la remodelación que prepara a la mayor gestora de activos del mundo para combatir las críticas, al tiempo que ha decidido ascender a ejecutivos más jóvenes.

El fundador Larry Fink se mantiene firme al frente de BlackRock, pero refuerza su equipo con varios nuevos vicepresidentes que se centrarán en la divulgación. En los últimos meses, el grupo ha recibido críticas tanto de la derecha como de la izquierda por sus enormes participaciones en todas las grandes empresas estadounidenses y su enfoque de la inversión medioambiental, social y de gobernanza.

Martin Small sustituirá a Gary Shedlin, jefe de finanzas saliente y ex banquero de inversión de Citigroup y Morgan Stanley, a partir del año que viene.

Como vicepresidente, Shedlin seguirá trabajando con clientes estratégicos, especialmente otras instituciones financieras. Mark McCombe, que ha liderado la lucha contra los planes de Texas de designar a BlackRock como "hostil" a los combustibles fósiles, trabajará a tiempo completo en "un compromiso más amplio... con una gama más amplia de partes interesadas", escribieron Fink y Rob Kapito, el presidente, en un mensaje enviado ayer a la plantilla.

Objetivos

La gestora, que tiene 8,5 billones de dólares (8,5 billones de euros) bajo gestión, afirma que sus iniciativas ESG sirven a las necesidades de los clientes y que también invierte para ayudar a que las industrias con grandes emisiones de carbono sean más ecológicas. Ayer, el grupo rebautizó su división de inversión sostenible como "Soluciones Sostenibles y de Transición".

Jessica Tan, hasta ahora jefa de estrategia corporativa, estará al frente y rendirá cuentas a Philipp Hildebrand, otro vicepresidente.

"La sostenibilidad es una de las oportunidades de crecimiento más importantes para la firma, y estos cambios nos permitirán aprovechar aún más las ventajas de nuestra plataforma BlackRock", escribió Hildebrand en otro mensaje.



Larry Fink, presidente de BlackRock.

Larry Fink refuerza su equipo con vicepresidentes que se ocuparán de la comunicación

En los últimos meses la gestora ha recibido críticas por su enfoque en la inversión ESG

'Soluciones Sostenibles y de Transición' es la nueva división de inversión sostenible

La remodelación también aumenta el peso de Mark Wiedman, considerado uno de los posibles sucesores de Fink. Wiedman, que ya era director de Internacional, asume las antiguas responsabilidades de McCombe al frente de EEUU y Canadá, lo que le convierte en responsable del nuevo Negocio Global de Clientes.

Fink y Kapito escribieron que la nueva división tiene dos objetivos, "el primero es llevar la firma a nivel local a

los clientes de todo el mundo, para construir nuestra marca... El segundo es escuchar y aportar ideas y oportunidades".

La remodelación no afecta a las responsabilidades de otros tres ejecutivos considerados como posibles herederos, Rob Goldstein, Rich Kushel y Manish Mehta, pero media docena de ejecutivos más jóvenes pasan a desempeñar funciones más importantes.

"Regularmente hacemos evolucionar nuestro equipo directivo para que los líderes asuman nuevas funciones en la firma. Esto mejora su comprensión de BlackRock y nos ayuda a anticipar mejor las necesidades futuras de nuestros clientes", escribieron Fink y Kapito.

Estrategia

En particular, el ascenso de Small ampliará su experiencia -recibirá la supervisión de la estrategia corporativa de manos de Wiedman- y le hará entrar en el cuadro de ejecutivos de más alto nivel.

Small se incorporó a BlackRock como abogado en 2006 y recientemente ha dirigido su negocio de asesoramiento patrimonial en EEUU.

LA SESIÓN DE AYER

Las energéticas ponen la sal en la Bolsa

EL IBEX SUBE UN 1,29%, HASTA 7.462 PUNTOS/ Los elevados niveles de sobreventa técnica atraen las compras. El precio del petróleo se dispara porque la OPEP+ considerará mañana recortar la producción en más de 1 millón de barriles por día.

S. Pérez, Madrid

Rebote en las principales bolsas occidentales para arrancar un cuarto trimestre del año ensombrecido por la conjunción de variados, y duros, frentes de incertidumbre. Los elevados niveles de sobreventa técnica en los indicadores de Wall Street atrajeron las compras de los inversores y animaron la toma de posiciones también en los parques del Viejo Continente, que habían amanecido teñidos de rojo tras un mes de septiembre muy tumultuoso y lastrado por abultadas pérdidas: el peor desde 2008.

El Ibex cerró con un ascenso del 1,29%, hasta 7.462 puntos. Le superó en ganancias el Ftse Mib de Milán, que lideró los avances entre los índices europeos más significativos, con una mejora del 1,57%. El Dax Xetra de Fráncfort sumó un 0,79%; el Euro Stoxx 50, un 0,72%; el Cac 40 de París, un 0,55%; y el Ftse 100 de Londres, un 0,22%.

Los inversores de Wall Street pasaron por alto que el índice ISM de actividad manufacturera bajó en septiembre a 50,9 puntos, su nivel más bajo en 28 meses y, cerraron con jugosas alzas. El Nasdaq Composite subió un 2,27%, hasta 10.815 puntos; el S&P 500 se anotó un 2,59%, hasta 3.678 puntos; y el Dow Jones se apreció un 2,66%, hasta 29.490 puntos. Sólo **Johnson & Johnson** cayó en el índice más tradicional de la Bolsa estadounidense: un 0,1%. A la cabeza sobresalió la revalorización del 5,61% de **Chevron**.

Y es que el repunte de la renta variable se produjo con el telón de fondo de un fuerte tirón en la cotización del petróleo al conocerse que la OPEP+ (la Organización de Países Exportadores de Petróleo) considerará reducir la producción de petróleo en más de un millón de barriles por día cuando los delegados se reúnan en persona mañana por primera vez en más de dos años. Si se confirmara esa magnitud, se trataría del mayor hachazo desde la pandemia de Covid-19.

El barril de crudo West Texas, de referencia en EEUU, se disparó más del 6% poco después de la apertura de Wall Street, aunque moderó su ascenso hasta el 4,79% al cierre de la sesión. El Brent, más contenido, llegó a subir un 2,11%, hasta otear los 90 dólares.

Valores destacados. Las compañías energéticas fueron las más favorecidas por las compras en Europa. El índice sectorial del Stoxx

DE MENOS A MÁS

Intradía Ibex 35, en puntos • 3/10/2022



1

9:00

Las bolsas europeas arrancan la sesión a la baja

14:52

Expansión

2

14:52

El petróleo se acerca de nuevo a los 90 dólares

3

15:30

Los índices de Wall Street rebotan en la apertura

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Endesa	3,73	LOS PEORES	Sacyr	-1,16
	ArcelorMittal	3,71		Amadeus	-0,96
	Solaria Energía	3,68		Fluidra	-0,90
	Repsol	3,39		Meliá Hotels	-0,63
	Telefónica	2,87		Ferrovial	-0,38
	Enagás	2,81		ACS	-0,35

Expansión

Fuente: Bloomberg

Tregua en los mercados de deuda

El cambio de trimestre también deparó una tregua en los mercados de deuda soberana, que llevaban sufriendo en las últimas semanas una tormenta de ventas histórica. Los inversores se decantaron ayer por las compras y las rentabilidades, que se mueven en sentido inverso al precio,

registraron contundentes recortes. El rendimiento del bono español a 10 años bajó desde el 3,289% al 3,076%, y el del 'bund' alemán se redujo desde el 2,108% al 1,917%. Como consecuencia de estos movimientos, la prima de riesgo española se relajó desde 119,09 a 115,89 puntos básicos. En

EEUU, el interés exigido al 'treasury' cayó del 3,828% al 3,646% al cierre de la sesión de Wall Street, y la rentabilidad del bono a 2 años, el más sensible a los tipos de la Fed, descendió desde el 4,278% al 4,115%. El euro se apreció un 0,23% frente al dólar, hasta 0,982 dólares.

600 subió un 2,94%. **Repsol** se situó entre los mejores del Ibex con un alza del 3,39%. También superaron el 3% de revalorización **Endesa**, **ArcelorMittal** y **Solaria**.

Destacaron los avances de las compañías del índice selectivo con importantes intereses en Brasil, ya que los inversores acogieron con alivio el ajustado resultados en la primera vuelta de las elecciones presidenciales que puede cerrar la puerta a la introducción de cambios radicales por parte de los dos

candidatos populistas en liza (ver pág. 21). **Telefónica** sumó un 2,87%; **Santander**, un 2,79%; e **Iberdrola** (con menor exposición) ganó un 1,44%.

Nueve valores del Ibex se perdieron el rebote. Sacyr, uno de los siete que terminó septiembre con ganancias, se dejó un 1,16%. Sufrieron recortes tres de los ligados al turismo: **Amadeus** cayó un 0,96%; **Meliá**, un 0,63%; e **IAG**, un 0,32%.

Fluidra, que restó un 0,38%, anunció que pagará un dividendo

de 0,42 euros el 3 de noviembre.

Fuera del Ibex, **Ezentis** volvió a cotizar tras un mes suspendida y se desplomó un 29%. **Credit Suisse** llegó a hundirse más del 11%, pero acabó con un retroceso del 0,93% (ver pág. 23).

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%)	
			En el día	En el año
Ibex 35	7.462,00	↑	1,29	-14,37
Euro Stoxx 50	3.342,17	↑	0,72	-22,25
Dow Jones *	29.490,89	↑	2,66	-18,84
Nikkei 225	26.215,79	↑	1,07	-8,95
Brent	88,65	↑	0,85	17,64

	Cierre		Variación diaria	
			En el día	En el año
Euro/Dólar	0,9764	↑	0,16%	
Euro/Yen	141,49	↑	0,34%	
Bono español	3,089%	↓	-0,20pb	
Prima de Riesgo	115,89pb	↓	-2,21pb	

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2021	2022
Acciona	183,80	1,77	52,00	9,34
Acciona Ener	38,98	1,62	22,87	19,64
Acerinox	8,38	2,22	39,17	-26,39
ACS	23,05	-0,35	1,68	-2,21
Aena	107,00	0,09	-2,39	-22,91
Amadeus	47,45	-0,96	0,13	-20,44
ArcelorMittal	21,40	3,71	50,11	-24,60
B. Sabadell	0,70	2,00	73,75	18,65
B. Santander	2,46	2,79	20,84	-16,19
Bankinter	5,83	1,08	41,93	29,25
BBVA	4,68	1,34	39,76	-10,81
CaixaBank	3,30	-0,27	21,63	36,79
Cellnex Telecom	32,45	2,08	12,56	-36,60
Colonial	5,04	2,01	9,77	-38,97
Enagás	16,28	2,81	29,67	-20,17
Endesa	16,00	3,73	3,42	-20,82
Ferrovial	23,30	-0,38	25,80	-15,46
Fluidra	15,38	-0,90	73,90	-56,31
Grifols	8,98	1,08	-28,17	-46,80
IAG	1,08	-0,32	-4,86	-36,80
Iberdrola	9,72	1,44	-3,41	-6,63
Inditex	21,30	0,09	14,76	-25,34
Indra	7,84	-0,19	38,60	-17,65
Mapfre	1,60	0,63	27,71	-11,38
Meliá Hotels Int.	4,73	-0,63	4,93	-21,13
Merlin Properties	8,06	2,02	42,58	-15,73
Naturgy	24,18	1,90	65,64	-15,54
PharmaMar	54,96	1,10	-18,40	-3,61
Redeia	16,11	2,55	27,20	-15,32
Repsol	12,20	3,39	37,05	16,95
ROVI	44,48	0,63	98,93	-39,73
Sacyr	2,21	-1,16	24,12	-3,24
Siemens Gamesa	17,95	0,14	-36,33	-14,81
Solaria	16,76	3,68	-27,58	-2,10
Telefónica	3,47	2,87	33,84	-9,84

Fuente: Bolsa de Madrid

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Inmobiliarias, una opción a largo plazo tras las caídas

FUERTE POTENCIAL/ Pese a que habrá revisiones en las valoraciones, los descuentos de entre el 50% y el 60% son atractivos para empezar a tomar posiciones.

R.M. Madrid

El sector inmobiliario vive horas bajas en Bolsa. Hasta tal punto, que estas compañías están a un paso de arrebatar a las firmas de distribución el cetro de peor evolución en el año: caen el 42,86% frente al 43,14% del sector *retail*. Las inmobiliarias británicas acusan los mayores castigos, fruto de las dudas generadas por el último plan económico del gobierno británico y retirado, en parte, ayer. Perro las españolas tampoco han escapado de la quema. Las caídas desde el cierre del 16 de agosto, cuando arreciaron las dudas sobre la inflación y los tipos, oscilan entre el 12% de Neinor Homes y el 24% de Colonial (ver gráfico).

En principio, el castigo estaría justificado. Responde al temor a que las subidas de tipos provoquen un encarecimiento de la financiación en un sector altamente apalancado, así como menores ventas de inmuebles y alquileres por la menor actividad en un escenario de recesión. A ello se suma que el inmobiliario pierde atractivo como inversión con la rentabilidad del bono en escalada.

Pero las caídas puede que hayan dejado al sector a precios atractivos. Primero porque, según Antonio Castelo, de iBroker, las Socimis no habían terminado de recuperarse del impacto de la pandemia, por lo que al castigo anterior se aplica uno nuevo.

Rafael Fernández de Heredia, de GVC Gaesco Gestión, cree que con los descuentos actuales que presentan las Socimis españolas, de entre el 50% y el 60%, presentan precios "razonables", incluso a

OPORTUNIDADES

Variación en Bolsa desde el cierre del 16 de agosto. En porcentaje.

	Año	Potencial
Neinor Homes	-12,1	-1,16
Lar España	-13,11	-15,18
Aedas Homes	-17,11	-34,28
Merlin Properties	-19,19	-7,15
Colonial	-24,11	-37,14

Expansión

Fuente: Bloomberg

pesar de que reconoce que aún queda por actualizar las valoraciones de las compañías en función de cómo se perfila el escenario macroeconómico tras las alzas de tipos de interés. La estrategia que propone Fernández de Heredia supone hacer compras en el sector de pequeño tamaño, "picoteando, si siguen débiles", con el objetivo de mantener estos valores en cartera a largo plazo, "entre dos y tres años". Eso sí, como recuerda Toni Cárdenas, de Caja de Ingenieros, "va a seguir la presión en el sector mientras las condiciones financieras sigan tensionándose". Los expertos coinciden en que las tres grandes del sector, Merlin Properties, Colonial y Lar España, son buenas opciones en estos mo-

Lar España y Aedas Homes presentan recorridos al alza de más del 70% hasta sus precios objetivos

mentos. Fernández de Heredia, por ejemplo, tiene una recomendación de comprar para las tres. "Están bien gestionadas, cuentan con activos de calidad y estructuras saneadas con ratios *loan to value* razonables", según el experto.

Merlin Properties es la compañía entre las mayores con un notable apoyo de analistas: el 76% de las recomendaciones del consenso de Bloomberg son de comprar.

Su potencial hasta el precio objetivo de 11,04 euros es del 37%. Para Fernández de He-

redia, "presenta un perfil más defensivo dentro del sector", debido a que está presente en los segmentos de logística y de centros de datos, dos negocios punteros. Además, como atractivo adicional está la rentabilidad por dividendo de la compañía. Le queda por pagar un dividendo este año, por lo que el rendimiento previsto para 2022 asciende al 11% después del extraordinario pagado en verano. La estimación para 2023 es del 5,5%.

Colonial cuenta con un 62% de recomendaciones de compra y un potencial del 50%. Sus activos de alta calidad siguen siendo el aval de esta Socimi "monoproducto", ya que se centra en el mercado de oficinas. Este segmento, en teoría, sufrirá más que el logístico en caso de recesión, pero Colonial tiene el grueso de activos en zona *prime*, lo que amortigua el impacto de un enfriamiento económico.

Lar España tiene el respaldo del 75% de los analistas que siguen el valor, que, de media, le dan un recorrido alcista del 79%. La compañía, según Javier Díaz, de Renta 4, recoge en su plan estratégico el inicio de un proceso de rotación de activos, con el objetivo de ofrecer un retorno del 10%.

Neinor Homes también convence: el 72% del consenso aconseja comprar. Uno de ellos es Díaz, que resalta que Neinor cubre el 96% del objetivo de entregas con las unidades pre-vendidas a junio. "La compañía continúa acometiendo subidas de precios en torno al 6%, lo que a priori permitirá proteger los márgenes ante la inflación de costes de construcción", afirma.

Ezentis se deploma un 28,86%

Expansión. Madrid

Ezentis se desplomó ayer en Bolsa un 28,86%, hasta 0,053 euros. Pudo ser peor porque las acciones del grupo de telecomunicaciones llegaron a hundirse un 36,38%, hasta un mínimo histórico de 0,047 euros en el momento de mayor presión vendedora.

La compañía, que se encuentra en precurso de acreedores, volvió ayer a coti-

zar tras estar suspendida de negociación desde el pasado 2 de septiembre.

Ezentis acabó la sesión con una capitalización de 24,6 millones de euros y acumula unas pérdidas del 70,56% en lo que va de año.

El pasado viernes, la Comisión Nacional de Valores (CNMV) decidió levantar la suspensión, con efectos de ayer lunes, después de que la

compañía informara al mercado sobre el proceso concursal que propició su exclusión.

El 28 de septiembre, Ezentis publicó sus resultados de la primera mitad de 2022 y, en una presentación, señaló que "tanto su principal cliente, como las entidades financieras" han mostrado apoyo a su plan de viabilidad. Entre enero y junio pasados perdió

56,2 millones de euros, principalmente por la caída de los ingresos por el "cese de la actividad en Chile y Perú".

La compañía acordó presentar precurso de acreedores a principios de septiembre debido a las tensiones de tesorería.

Las acciones de Ezentis marcaron un máximo histórico de 22,95 euros el 20 de agosto de 1998.

ENLACE AL CANAL

rebrand.ly/byneon

Ó escanea el código QR:



LOS CHARTS



ARCELORMITTAL Gira al alza

Ayer los títulos de la siderúrgica subieron un 3,71%, para situarse en los 21,39 euros, casi el máximo del día. En lo que va de año sus acciones han perdido un 24,6% y llegaron a bajar hasta los 20,13 euros, lo que supuso perder el soporte de los 20,65 euros. Una evolución que choca con los resultados del primer semestre, en el que ganó 7.926 millones de euros. Esperamos que consolide el giro y se encamine a 24,5.



ENAGÁS Puede haber tocado fondo

El desplome sufrido desde finales de agosto le ha llevado desde 19,5 hasta 15,8 euros, una caída excesiva e injustificada. Ayer, y desde esta última cota, rebotó al alza. Subió un 2,81%, hasta los 16,28 euros, y el volumen negociado superó su media habitual. Está barato en términos de PER y su rentabilidad por dividendo supera el 10%. Debe ir recuperando lo perdido. El primer objetivo hay que situarlo en 16,7.



TELEFÓNICA Respeta un buen soporte

La caída de los últimos tres meses le ha llevado hasta los 3,4 euros, una cota desde la que rebotó en dos ocasiones en 2021. Ayer, con un avance del 2,87% y un volumen negociado superior a su media diaria, alcanzó los 3,47 euros. Cotiza a menos de 10 veces beneficios y la rentabilidad por dividendo es del 4,2%. Mantener, y si logra girar al alza y consolidar sobre el apoyo de los 4,3 euros, dará señal de compra.

Siga esta sección cada día en:

<http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

La ajustada victoria de Lula da alas a la Bolsa de Brasil

ELECCIONES/ El Ibovespa sube el 10,79% desde enero y los expertos creen que seguirá el buen tono porque no se esperan cambios radicales con el nuevo Gobierno.

C.Rosique. Madrid

La Bolsa de Brasil recibió ayer el resultado de la primera vuelta de las elecciones celebradas el domingo con un alza del 5,54% para el índice Ibovespa. El ajustado resultado entre los dos candidatos, el izquierdista Lula Da Silva y el de derechas Jair Bolsonaro, hace pensar a los inversores que ninguno tendrá la mayoría suficiente para introducir cambios radicales en sus políticas.

El indicador brasileño es de los que mejor aguantan a nivel mundial entre los grandes, con una subida del 10,79% desde enero, que contrasta con la caída de más del 20% del resto. Este comportamiento podría mantenerse. “No parece que ninguno de los dos candidatos vaya a estropear este mejor comportamiento”, asegura Antonio Zamora, de MacroYield. El consenso de analistas le fija el objetivo a 12 meses en 146.075 puntos, un 27% más.

El 30 de octubre se celebra la segunda vuelta y Lula continúa como favorito. Aunque podría marcar la vuelta a un gobierno de izquierda, “los mercados podrían no verlo con excesivos malos ojos, después de que su mandato anterior diera impulso a la economía y se mostrara favorable para el mercado”, comenta Zamora.

“Lula es diferente a otros políticos latinoamericanos de izquierdas. Su anterior presidencia se caracterizó por una

LÍDER EN EL AÑO

Ibovespa, en puntos.



Las bolsas que mejor se comportan

Variación en 2022, en %.

Ibovespa	10,79
Ftse 100	-6,44
Nikkei	-8,95
Ibex	-14,37

Expansión

Fuente: Bloomberg

política económica muy ortodoxa y una postura fiscalmente prudente. La Bolsa brasileña se comportó muy bien durante su presidencia. Por lo tanto, los inversores perciben a Lula como un político más pragmático que radical”, señala Luis López Vivas, economista para América Latina del equipo Macro Research de AXA IM. Los últimos resultados de las elecciones hacen pensar en posturas más de centro que gustan a los inversores. “Lo más importante es que la coalición de centro derecha mayoritaria tanto en el Congreso como en el senado se han visto fortalecidas”, apunta Ignacio Arnau, gestor

de Bestinvest Latam. El hecho de que no haya un claro vencedor en primera vuelta, como vaticinaban las encuestas, “fomenta la moderación de los mensajes”, y limita el riesgo de grandes cambios en política económica y sobre todo fiscal. “Esto, unido a la gran fortaleza e independencia institucional que existe en el país, nos da mucha tranquilidad”, apunta Arnau. Brasil es el mercado en el que encuentran más oportunidades. Destaca que las valoraciones son muy atractivas en términos absolutos, relativos a otros mercados emergentes y también históricos.

John Plassard, director de

Inversiones de Mirabaud, considera que la victoria de Lula en la primera vuelta traerá cierta estabilidad al gobierno de Brasil y a las relaciones internacionales. “Podríamos tener un rebote de los índices en los próximos días. Sin embargo, se teme que si Bolsonaro es derrotado el 30 de octubre, se niegue a salir como hizo Donald Trump hace dos años. Esto podría devolver la volatilidad al Ibovespa”, comenta.

Espera que los sectores industrial, de materiales y de consumo sean los más beneficiados. Sin embargo, “los inversores deberían estar preparados para una mayor volatilidad en los índices, los bonos y el real”, alerta Plassard.

Javier Molina, de eToro, cree que la posición del país en materias primas como el petróleo y de agricultura constituye un colchón interesante como apuesta en una cartera diversificada. No obstante reconoce que una victoria de Bolsonaro el día 30 añadiría volatilidad.

Entre las empresas europeas con más exposición a Brasil están Santander, Telefónica y Repsol (que subieron más del 2%, por encima del Ibex), Mapfre, Inditex, Dia, junto a Shell, BP, Total y Volkswagen, según Mirabaud. Los expertos no ven riesgos de cambios para ellas.

Página 31 / Brasil va a una segunda vuelta tras acercarse Bolsonaro a Lula

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Cuánto más bajará la Bolsa si la Fed lleva los tipos al 5%



Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed).

Los circunstancias pueden facilitar un rebote en Bolsa, según los analistas, y ambas dependen de los bancos centrales. La primera es que la inflación pierda fuelle, facilitando que las subidas de tipos se moderen. La segunda es que las autoridades monetarias pisen el freno si ven peligro de una grave recesión o crisis financiera.

“Los mercados dejan de estar en pánico cuando los bancos centrales entran en pánico”, afirma Michael Hartnett, de Bank of America. Ejemplo de ello es Reino Unido, donde la intervención urgente del Banco de Inglaterra calmó las aguas en los activos británicos la semana pasada.

En el caso de la Fed, ese analista de Wall Street considera que no habrá cambio de política salvo que se produzca algún problema de crédito y el S&P 500 baje hacia los 3.000 puntos (ahora en unos 3.670 puntos).

Lo que tienen claro muchos analistas es que el mercado de renta fija, al ser el primer receptor directo de las decisiones e intervenciones de los bancos centrales, va a guiar los pasos de la Bolsa y de otros activos.

Bernstein Research ha analizado la relación entre la rentabilidad del bono a diez años y los múltiplos bursátiles, para descifrar hacia dónde irán las cotiza-

Existe una relación inversa entre el coste de los bonos a diez años y los múltiplos de Bolsa

El encarecimiento adicional de la deuda llevaría a correcciones entre el 6% y el 15%

das. Según sus estimaciones, el actual nivel de la deuda estadounidense a diez años (casi un 4% de retorno, en línea con las previsiones del mercado para la tasa oficial del dinero de la Fed, ahora en el 3%-3,25%) todavía deja un recorrido a la baja del 6% al S&P 500.

Si la Fed mantiene la agresividad y va más allá, un bono al 4,5% castigaría a la Bolsa otro 9%; la deuda al 5% implicaría caídas bursátiles del 12,3%; y al 5,5% provocaría un descenso en el parque del 15,4%.

Según Sara McCarthy, analista de Bernstein, “el gran riesgo actual es la posibilidad de que los tipos suban más de lo previsto, con lo que esto implica en cuanto a nuevos descensos para el múltiplo bursátil en Estados Unidos”. A mayores tipos, mayor es la tasa de descuento para calcular el valor actual de los beneficios futuros de las cotizadas.

La negociación en la Bolsa española desciende un 25% en septiembre

Expansión. Madrid

La Bolsa española registró en septiembre un volumen de negocio por valor de 24.197,8 millones de euros, un 25,1% menos que en el mismo mes de hace un año, pero un 27,1% más frente al pasado mes de agosto.

En acciones, se intercambiaron 6.121,5 millones de títulos, el 25% menos que los 8.203,3 títulos negociados en septiembre de 2021, según los datos publicados por Bolsas y

Mercados Españoles (BME). Por otra parte, el número de operaciones en septiembre ascendió a 2,8 millones, lo que supone un incremento del 23,8% frente a agosto y una caída del 24,3% respecto al mismo mes del año anterior.

El día de mayor negociación fue el 16 de septiembre, que coincidió con el vencimiento de derivados la cuádruple hora bruja. Se negociaron 2.566,6 millones de eu-

En el año, el volumen de negocio sube el 4,6% frente a los nueve primeros meses de 2021

ros, una cifra, con todo, inusualmente baja para este tipo de eventos, ya que la contratación en días de vencimiento de futuros y opciones suele duplicar la cifra del mes pasado.

En los nueve primeros meses del año el valor negociado en la Bolsa española aumentó el 4,6% respecto al mismo periodo de 2021, mientras que el número de operaciones descendió el 9,2%.

En cuanto a la renta fija, el volumen contratado en septiembre alcanzó los 10.022,6 millones de euros, un 52,4% más que el registrado en agosto, pero un 59,8% menos que en el mismo mes del año pasado.



Kim Kardashian.

La SEC acusa a Kim Kardashian de promoción ilegal de 'criptos'

C. Rosique. Madrid

La Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos, la SEC, presentó ayer cargos contra Kim Kardashian por promocionar en las redes sociales un criptoactivo de EthereumMax sin revelar cuánto le han pagado por ello.

Kardashian, estrella de la *reality show* en la televisión, ha acordado para resolver los cargos pagar 1,26 millones de dólares en sanciones, restitución e intereses, y cooperar con la investigación en curso de la Comisión de Valores. Durante tres años no promocionará ningún valor de criptoactivo.

La SEC concluye que Kardashian no reveló que le pagaron 250.000 dólares por publicar un *post* en su cuenta de Instagram sobre los *tokens* EMAX, el valor de criptoactivos que ofrece EthereumMax.

El *post* de Kardashian contenía un enlace al sitio web de EthereumMax que proporcionaba instrucciones para que los potenciales inversores compraran *tokens* EMAX.

Esta publicación repercutió en los mercados financieros por su extraordinario alcance.

Los *tokens* de EthereumMax perdieron el 70% de su valor una semana después de la publicación, lo que desencadenó una demanda colectiva separada que acusó a Kardashian y otras celebridades de contribuir a la subida del precio de la moneda, que benefició a sus patrocinadores y perjudicó a los inversores.

El caso se está abriendo camino a través de un tribunal federal de EEUU, según *Financial Times*.

El presidente de la SEC, Gary Gensler, dijo en un comunicado que “este caso es un recordatorio de que, cuando los famosos o personas influyentes respaldan oportunidades de inversión, incluidos los criptoactivos, no significa que esos productos sean adecuados para todos los inversores”.

BBVA AM augura oportunidades para invertir el ahorro

TOMAR POSICIONES/ La subida de tipos son una oportunidad al ampliar la combinación de carteras, hasta ahora limitadas.

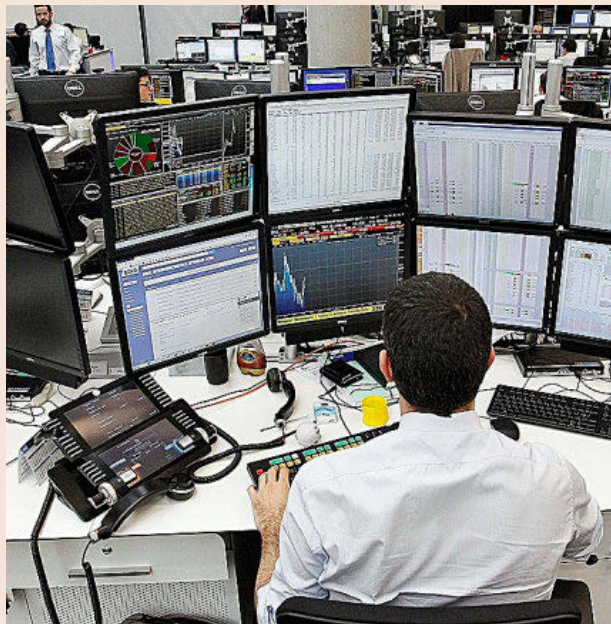
Expansión. Madrid

El consejero delegado en BBVA AM, Luis Megias, cree que en los próximos meses aparecerán buenas oportunidades para tomar posiciones, en un contexto económico marcado por la alta inflación, el miedo a una posible recesión y las subidas de tipos.

Megias destacó ayer, en el XII Encuentro Nacional de la Inversión Colectiva, organizado por la APD, Deloitte e Inverco, que las subidas de tipos de los bancos centrales son una oportunidad en sí mismas al permitir variar la construcción de las carteras, cuyas combinaciones habían sido limitadas hasta ahora.

El director general de Bankinter, Miguel Artola, coincidió en la valoración y recordó que hasta ahora, la renta fija había sido difícil de gestionar. No obstante, Megias no anticipa una vuelta de los fondos garantizados –que aseguran todo o parte de la inversión inicial a una fecha determinada–.

Artola, por otro lado, incidió en que la gestión discrecional de carteras –servicio por el que las decisiones de comprar y vender activos las toma un profesional en nombre del cliente– ha llegado para quedarse y que los clientes



Sala de operaciones de mercado de una entidad financiera.

van a dejar de comprar producto para comprar servicio, algo en lo que coincide Megias, que cree que esto va a evolucionar en una mayor personalización.

Los gestores de fondos reconocen que, ante las caídas del mercado, podrían haber salido inversores de los productos, pero apuntan que los registros muestran que han aumentado sus aportaciones.

A cierre del tercer trimestre, los fondos captaron 9.000 millones. Es el décimo trimestre

en el que de forma consecutiva se encadenan suscripciones netas. El dinero entra sobre todo en fondos de renta fija (11.532 millones de euros en el año), especialmente en productos de renta fija a largo plazo.

El patrimonio de los fondos de deuda está en máximos históricos, con 85.894 millones de euros, tras una subida de más del 8% en el año.

El resto de categorías ha perdido patrimonio en 2022, sobre todo los fondos mixtos.

Las gestoras lamentan la reforma de las pensiones

Expansión. Madrid

Responsables de las principales gestoras de fondos de inversión y pensiones se mostraron ayer preocupados por el sector tras los cambios acometidos por el Gobierno en lo referente al sistema de pensiones, modificaciones en las que, según dijeron, se ha perdido una oportunidad histórica.

Los máximos responsables de las principales gestoras de fondos de inversión y pensiones nacionales y extranjeras participaron ayer en el XII Encuentro Nacional de la Inversión Colectiva, organizado por Deloitte y APD.

El sector criticó en este encuentro la reducción en el límite de aportación al sistema individual (desde los 2.000 euros del año previo, a los 1.500 euros de 2022), y la reforma que ha llevado a cabo el Gobierno sobre los planes de empleo.

Aseguraron que tras la citada reducción, las aportaciones a los planes de pensiones del sistema individual, que ya cayeron un 40% el año pasado, lo seguirán haciendo en 2022.

Respecto a los planes de empleo, los gestores se han mostrado a favor de fortalecerlos pero, entre otras cosas, han criticado que se haya limitado el tercer pilar (planes individuales) ante de iniciarse la reforma. Incluso, algunos de los ponentes pidieron una “reforma de la reforma”.

Por otro lado, los representantes de las gestoras analizaron la situación del mercado en un momento de incertidum-

Las entidades dicen que se ha perdido una oportunidad histórica para la reforma

bre, de alta inflación y subidas de los tipos de interés, en el que se presentan riesgos pero también oportunidades, dijeron.

Gestión de activos

El sector asegurador sacó pecho de su negocio de gestión de activos y destacó su gran apuesta en esta área.

“El sector asegurador ha hecho una apuesta decidida por este negocio, en el que, de forma general, quiere crecer tanto de forma orgánica como inorgánica”, destacó en su intervención el presidente de Mutuactivos, Juan Aznar.

Aznar apuntó a la existencia de diversos factores que justifican el interés de las compañías aseguradoras por crecer en el sector patrimonial.

“Los requerimientos de capital de la gestión de activos son significativamente menores que los que exige la actividad aseguradora, lo que justifica el desplazamiento de balance a actividades rentables, como la gestión de activos, que consumen menos capital”, señaló.

Además, Aznar considera que el sector cuenta con una posición privilegiada al contar con “una importante base de clientes a la que poder ofrecer sus productos financieros”.

La CNMV no se anunciará en Facebook, Instagram y Twitter

C. Rosique. Madrid

Banners, links, mensajes en redes sociales... son las fórmulas más habituales por las que los defraudadores llegan a los pequeños inversores, según comentó ayer el presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, quien aconseja desconfiar de las promesas de rentabilidad sin información del riesgo, de las ofertas que exigen cerrar la inversión con prisa o con presión.

También es motivo de desconfianza, según Buenaventura, cuando el gancho consiste en mencionar a personajes famosos, como reclamo tipo ‘el secreto del éxito de equis...’, o cuando se utilizan palabras técnicas y productos

complejos que no se entienden.

El presidente de la CNMV insiste en recordar que antes de invertir se debe comprobar que las empresas están autorizadas por la CNMV o en los registros del Banco de España. En este sentido, alerta sobre los anuncios en redes sociales de empresas que hacen ofertas fraudulentas. Y señala a Facebook, Instagram y Twitter por aplicar filtros. “No vamos a anunciarnos [como institución, como CNMV] en redes sociales donde no haya filtros anti-fraude”, afirmó ayer Buenaventura en un acto del Día de la Educación Financiera, que organizó el regulador junto



Rodrigo Buenaventura preside la CNMV.

con el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital celebrado en Barcelona.

Parte del mensaje del regu-

lador se dirigió específicamente a los jóvenes, a los que instó a operar con entidades reguladas, comprobar que los dominios de Internet son

realmente el de la firma con la que crees estar operando y que las direcciones son las correctas.

Invertir sin miedo

“Hay que tener respeto, pero no miedo. Invertir es absolutamente necesario y con unas mínimas medidas de autoprotección puede estar uno tranquilo a la hora de invertir en España con firmas reguladas”, indicó Buenaventura.

El Gobierno y el Banco de España defendieron ayer la conveniencia de mejorar la educación financiera de la población y en especial de los colectivos más vulnerables para prevenir las estafas y fraudes financieros.

FT
FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

RWE crece en Estados Unidos

Los planes de la Casa Blanca para fomentar la expansión de la energía verde han arrojado algunos resultados sorprendentes. Consolidated Edison es un ejemplo de ello. El proveedor de gas y electricidad de Nueva York ha llegado a un acuerdo para vender su negocio de energía limpia a la alemana RWE por 6.800 millones de dólares (6.900 millones de euros), incluida la deuda.

La transacción, si se completa, será una de las mayores operaciones de energía verde de la historia de Estados Unidos. RWE paga un múltiplo valor de empresa/ebitda de 11 veces, casi el doble del múltiplo de la propia RWE.

ConEd puede agradecerse al presidente Joe Biden. La Ley de Reducción de la Inflación, que Biden firmó en agosto, amplió las generosas exenciones fiscales para los proyectos de energía verde. Esto ha contribuido a aumentar el valor de las carteras de energía limpia de EEUU en general.

La venta tiene sentido para ConEd, que tiene una capitalización de mercado de 31.000 millones de dólares. La empresa opera unos 3,1 gigavatios de proyectos renovables. Pero estos activos, que incluyen parques solares en Texas y California, se ubican principalmente en el oeste y el suroeste. Los clientes de ConEd se concentran en el noreste. Llevar la energía a su mercado principal sería caro.

La venta de sus activos de energía limpia significa también que puede evitar recurrir a los mercados de deuda justo cuando los tipos de interés suben.

La operación duplica a más de 7 gigavatios la capacidad de la cartera de renovables de RWE en EEUU. Pero es probable que reciba críticas por optar por realizar una gran adquisición en el extranjero en lugar de invertir en su mercado nacional en un momento en que Europa está sumida en una crisis energética. También puede recibir elogios de los inversores por diversificarse fuera de una región desgarrada por los conflictos y sus economías estancadas.



Markus Krebber, CEO de RWE.

Kwarteng echa leña a los mercados

La contricción puede ser convincente. Pero el giro de Kwasi Kwarteng sobre la supresión de un tipo impositivo de 45 peniques para las rentas altas no restablecerá la credibilidad fiscal de Reino Unido. La medida suponía menos del 5% del paquete de 45.000 millones de libras (51.750 millones de euros) en recortes fiscales no financiados del minipresupuesto de hace 10 días.

Además, la maniobra ha demostrado una tesis perjudicial sobre el ministro de Finanzas británico y la primera ministra Liz Truss: carecen de criterio para intuir el estado de ánimo de los mercados o de su propio partido.

El desorden es siniestro. Los mercados son sensibles. Las malas noticias moderadas pueden desencadenar ventas masivas. Es un territorio traicionero para los inversores. Pero también hay oportunidades. La alta volatilidad puede ayudar a los hedge fund macro globales, que intentan anticiparse a los movimientos de los tipos de interés, las divisas, la renta variable y las materias primas. Los valores de calidad con baja deuda y una alta rentabilidad por dividendo deberían ser resistentes.

El precio de los bonos a 30 años ha caído casi un 33% en el último año. El Ftse 100, menos de un 10%. No es la pauta normal. A medida que los mercados se adentren en territorio desconocido, habrá más sorpresas desagradables.

Los seguros contra impago de Credit Suisse se disparan

FUERTE VOLATILIDAD EN BOLSA/ El banco suizo logró contener al cierre las fuertes caídas en Bolsa y se dejó un 0,93% tras defender que su solvencia no está en riesgo.

R. Smith/O. Walker. FT

El coste de comprar un seguro contra el incumplimiento de pago de la deuda de Credit Suisse se disparó ayer a máximos históricos. El banco suizo no logró calmar las preocupaciones de los inversores sobre la fortaleza de su balance.

Brókeres e inversores se apresuraron a vender acciones y bonos de Credit Suisse mientras compraban *credit default swaps* (CDS), derivados que actúan como contratos de seguro contra impagos si una empresa incumple sus obligaciones.

El CDS a cinco años de Credit Suisse se disparó más de 30 puntos básicos, aunque por momentos la situación fue dramática propulsándose entre 100 y 350 puntos básicos. Las acciones del banco, que llegaron a caer en la apertura un 10%, a mínimos históricos, lograron frenar las pérdidas a apenas un 0,93%, hasta 3,94 francos suizos.

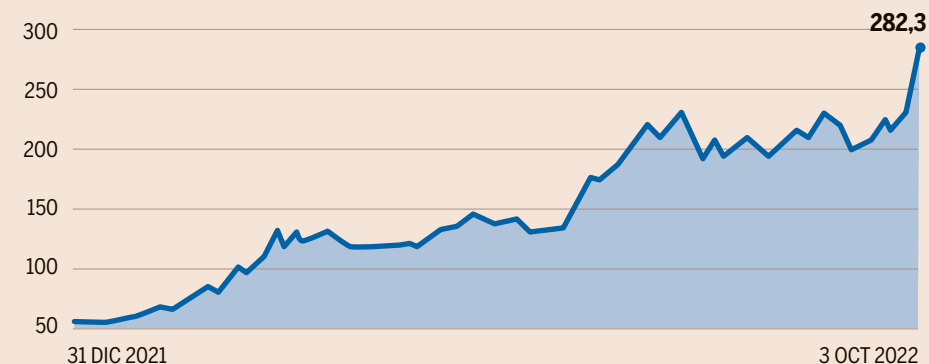
La presión fue mayor en los CDS aun año, llegando a subir 440 puntos básicos respecto a la cotización del viernes para anotarse finalmente una subida de casi 100 puntos básicos.

Esto significa que la curva de CDS de Credit Suisse se ha invertido, un fenómeno que ocurre cuando los inversores se apresuran a comprar protección contra un incumplimiento a muy corto plazo. Estos niveles superan los alcanzados en la crisis de 2008.

Ejecutivos sénior de Credit Suisse se pasaron el fin de semana llamando a los principales clientes, contrapartes e

ALTO COSTE DE BLINDARSE

Evolución de los CDS a 5 años de Credit Suisse, en puntos básicos.



Expansión

Fuente: Bloomberg

inversores del banco tratando de tranquilizarlos sobre la liquidez y la posición de capital del grupo. El banco quería resolver el fuerte aumento en los diferenciales de CDS de la semana pasada y acabar con los rumores en las redes sociales sobre su capacidad de recuperación financiera.

En una nota informativa preparada para los ejecutivos que hablan con los inversores el domingo, el banco escribió: "Credit Suisse tiene una sólida posición de capital y liquidez y un balance general. La evolución del precio de las acciones no cambia este hecho".

Varios inversores dijeron que los movimientos exagerados del mercado reflejaban operaciones caóticas en lugar de temores sobre la solvencia del banco, y un gestor de hedge fund comparaba a los inversores en CDS a un año con los que se apresuran a "comprar boletos de lotería".

Muchos compararon la si-

Banqueros de la entidad pasaron el fin de semana tranquilizando a clientes e inversores

tuación con la fuerte liquidación de la deuda de Deutsche Bank en 2016, cuando preocupaba que el banco alemán se saltara algunos pagos de cupones de sus bonos y provocó movimientos bruscos en el mercado de CDS.

La liquidación también se trasladó a los precios de los bonos adicionales de nivel 1 (AT1) de Credit Suisse, la deuda bancaria con más riesgo de pérdidas en una crisis: cayeron más de un 8% ayer.

JPMorgan dijo el lunes que la posición financiera del grupo al final del segundo trimestre era "saludable", con una solvencia CET1 del 13,5% y un índice de cobertura de liquidez de 191%.

Citigroup agregó que la ratio de capital del banco es alta en comparación con sus pares e implicaría alrededor de 2.500 millones de francos suizos (2.570 millones de euros) de exceso de capital, con una ratio CET1 del 12,5%, que es donde esperaba que se moviera el objetivo si el banco vendía su negocio de productos titulizados.

En comparación, el índice CET1 de UBS al final del segundo trimestre fue del 14,2%, mientras que el de Deutsche Bank fue del 13%.

El CEO, Ulrich Körner, y el presidente, Axel Lehmann, prometieron al mercado un plan para revisar el grupo y dismantlar el banco de inversión junto con sus resultados del tercer trimestre el 27 de octubre. Se espera que el plan incluya un recorte de costes de hasta 1.570 millones de euros, lo que probablemente incluya la pérdida de miles de puestos de trabajo.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Kerry llega a 1.000 millones de personas

Creada hace 50 años y con una plantilla de 22.000 personas, la irlandesa Kerry Group es uno de los líderes mundiales de ingredientes alimentarios y de productos aromáticos y sabores, con una cartera de 18.000 productos, de los que alimentación absorbe el 69% de los ingresos, bebidas el 26% y medicamentos el 5%.

Kerry estima un mercado

mundial de ingredientes de valor añadido de 75.000 millones de euros, con capacidad de crecer hasta 100.000 millones en los próximos años por el empujón del segmento de productos de salud y bienestar.

El grupo tiene 152 centros de producción en 36 países y es especialista en la innovación junto con sus clientes para crear productos de gran sa-

bor a la vez que nutritivos y funcionales.

En la actualidad, las soluciones de ingredientes de Kerry llegan a más de mil millones de consumidores y el grupo aspira a doblar esa cifra hacia 2030. En el primer semestre Kerry tuvo ingresos y ebitda de 4.058 y 518 millones de euros, con crecimientos respectivos del 13,3% y del 13,1%.

La estrategia tiene cuatro pilares: sabor; plantas como materia prima; reducción de residuos alimentarios; salud y biofarmacia, y aspira a un margen ebitda del 18% en 2026 frente al 12,8% en la actualidad (el comparable DSM Firmenich está en el 19,3%). La capitalización bursátil suma 16.250 millones y en los últimos doce meses la cotización ha caído un 22%.

ECONOMÍA / POLÍTICA

El ‘catastrazo’ de Hacienda genera una guerra judicial por sus elevadas tasaciones

IMPUESTOS/ El Valor de Referencia, usado para calcular la base imponible de los impuestos, permite a las Haciendas autonómicas incluso duplicar el valor de los inmuebles. Al menos 850 contribuyentes han impugnado ya estas valoraciones.

Ignacio Faes. Madrid

Las valoraciones de los inmuebles por parte de las Haciendas autonómicas han generado una avalancha de reclamaciones por parte de los contribuyentes. La entrada en vigor el pasado 1 de enero del Valor de Referencia (VRM) –que permite a la Administración elevar el valor de los inmuebles al calcular la base imponible de los impuestos–, ha provocado una guerra administrativa y judicial con grandes dudas jurídicas y técnicas sobre la aplicación de este sistema de tasación.

La situación es fruto de la nueva ley contra el fraude fiscal. El texto formaliza, en contra del criterio del Tribunal Supremo, que el Catastro establezca el valor de los inmuebles que sirve como base imponible a la hora calcular la liquidación de los impuestos. El Gobierno descarga así la tasación en el llamado Valor de Referencia, calculado por el Catastro a través de una serie de variables que permite a las

En la mayoría de casos, el valor no se corresponde con el de escritura y excede el precio de mercado

Afecta también a la base imponible de Patrimonio y al nuevo impuesto a las grandes fortunas

Haciendas autonómicas superar el valor real de los inmuebles. En la mayoría de casos, el valor no se corresponde con el de la escritura y excede el verdadero precio de mercado del inmueble, por lo que exigen más impuestos.

La consolidación del Valor de Referencia como método para calcular la base imponible ha generado al menos 850 impugnaciones por parte de los contribuyentes en lo que va de año. En algunos casos, este periódico ha podido comprobar cómo el cálculo



La compraventa de vivienda es la principal operación afectada por el Valor de Referencia.

permite valorar el inmueble a más del doble del precio de escritura.

Entre los asuntos que se encuentran ahora mismo impugnados está la compraventa de un piso por 600.000 eu-

ros con un Valor de Referencia de 1,2 millones de euros. Otro caso es el de un contribuyente que adquirió una vivienda por 300.000 euros y que la Administración se lo valoró en un millón de euros.

De media, los valores impugnados superan en más de un 20% el precio real del inmueble. Otro de los casos a los que ha tenido acceso EXPANSIÓN es la compra de un piso escriturado por 195.000 euros

con un Valor de Referencia fijado por la Administración de 217.000 euros.

Este último asunto, que afecta a un contribuyente de Islas Baleares, muestra que el sistema no solo lleva a tributar sobre la diferencia, sino que también implica cambios de tramos o de tipos. En este caso, al ser su vivienda habitual, hasta los 200.000 euros se podría aplicar un Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas (TPO) del 5%. Sin embargo, al superar el Valor de Referencia esos 200.000 euros, la Hacienda balear exige un TPO del 8%. Hacienda incluso exige tributar con el Valor de Referencia, pese a comprar con precio fijado en subasta judicial. Tributos establece el VRM para inmuebles adquiridos en un proceso concursal, en el que el juez es quien autoriza la operación y el precio.

El Valor de Referencia genera varias dudas legales. “Este nuevo sistema de determinación objetiva de la base im-

Coste fiscal: el valor de las viviendas se infla hasta un 21%

Beatriz Amigot. Madrid

El nuevo Valor de Referencia del Catastro está sobrevalorando en un 17,1% de media el valor real de mercado de las viviendas, pero hay regiones en las que la subida sobrepasa el 20%. La principal consecuencia es que compradores y herederos están pagando más impuestos.

El nuevo valor de referencia entró en vigor el pasado enero. Este valor, calculado por el Catastro, se utiliza como base imponible para pagar el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITPAJD), cuando se compra una vivienda de segunda mano, o para el Impuesto de Sucesiones y Donaciones (ISyD), cuando se hereda.

Según un informe de la Federación Nacional de Asociaciones Inmobiliarias (FAI), la nueva referencia está elevando el valor de las viviendas un 17,11% de media en España,

pero hay comunidades en las que lo ha disparado por encima del 20%.

“Como su nombre indica, es un valor de referencia y trata de ajustarse al mercado, pero se producen distorsiones porque hay cuestiones que no se tienen en cuenta. Los problemas surgen, sobre todo, cuando el propietario se encuentra que Hacienda ha valorado el piso por encima de lo que se ha pagado”, asegura Montse Junyent, responsable de Asesoría Jurídica de la Asociación de Agentes Inmobiliarios de Cataluña (AIC) y del Consejo General de Coapi de España.

Como consecuencia, “hay operaciones que se han ralentizado porque el comprador tiene que hacer números, ya que los gastos tributarios se pueden disparar”, añade.

Para Arantxa Goenaga, abogada y socia del despacho Círculo Legal Barcelona, “este nuevo valor de referencia

tiene afán recaudatorio porque no busca el beneficio del particular sino de la Administración y está impulsando la recaudación”. Así, según las cifras de FAI, los propietarios están pagando más impuestos en todas las comunidades con el *catastrazo*, que valora los inmuebles entre un 11,07% y un 21,78% por encima del precio real.

Prueba de carga

Desde enero, la prueba de la carga también cambió y, ahora, son los contribuyentes quienes deben demostrar que el valor del Catastro no se ajusta al real y no al revés (como ocurría antes). Esto ha provocado, según Goenaga, que muchos ciudadanos no

Los expertos creen que tiene afán recaudatorio y que puede implicar más subidas de precios

den el paso de recurrir el valor del Catastro porque los litigios con Hacienda requieren tiempo y dinero. “La Administración puede tardar hasta año y medio en dar una respuesta y a esto se suma que, como es algo muy reciente, no hay sentencias que apoyen a los contribuyentes; por ello, de momento, estamos aconsejando a nuestros clientes esperar a ver cómo evoluciona”, explica.

Otro de los efectos negativos que puede provocar este nuevo valor de referencia es que acabe influyendo al alza en los precios de mercado. “Los vendedores pueden consultar ese valor de referencia antes de poner el piso en el mercado y la cifra del Catastro puede acabar elevando el precio de salida, pero creo que al final el mercado pondrá el precio y si está por encima tardará más en venderlo o no lo colocará”, concluye Junyent.

SOBREVALORACIÓN INMOBILIARIA DEL CATASTRO

Incremento de la valoración respecto del valor real de transmisión. En porcentaje.

Canarias	21,78
Galicia	21,6
Aragón	19,4
Cataluña	18,45
C. Valenciana	17,68
La Rioja	17,5
Media Nacional	17,11
Castilla y León	17,1
Madrid	17,08
Cantabria	16,75
Asturias	16,25
Castilla-La Mancha	15,2
Andalucía	15,14
Murcia	14,28
Baleares	12,14
Extremadura	11,07

Primero pagar y luego reclamar la valoración

Hasta la entrada en vigor del Valor de Referencia, el contribuyente podía autoliquidar los impuestos sobre el valor declarado. Si la Hacienda autonómica consideraba que el valor real era superior al de escritura tenía que probarlo y, mientras, no había que abonar el impuesto. Ahora, con la nueva normativa, el contribuyente tiene que autoliquidar los impuestos con el Valor de Referencia si es superior al valor declarado. De lo contrario, la Administración puede sancionar, porque se estaría incumpliendo la ley. Si el afectado considera que la valoración es incorrecta porque no se ha aplicado bien la normativa que lo fija, los datos del Catastro son incorrectos o porque simplemente es excesivo y superior al valor de mercado, tiene él que aportar las pruebas.

ponible puede resultar inconstitucional, contrario al principio de capacidad económica, y seguramente también se vulnera el principio de reserva de ley para la determinación base imponible”, explica el fiscalista Alejandro del Campo, socio de DMS Legal Intelligence, que tiene varios casos impugnados en su despacho. A su juicio, el sistema “va a crear distorsiones en el mercado inmobiliario”, y avisa que “los compradores pedirán rebajas del precio porque de entrada tendrán que pagar más por comprar”.

La situación afecta también al cálculo de la base imponible del Patrimonio y del nuevo impuesto a las grandes fortunas que anunció la semana pasada el Ministerio de Hacienda. El VRM se tiene cuenta como base imponible para el Impuesto de Patrimonio, pero solo para inmuebles adquiridos a partir del 1 de enero de 2022. Para esa adquisición se ha tenido que tributar sobre el VRM en Transmisiones o en Sucesiones y Donaciones. Es decir, para inmuebles adquiridos antes de este año se sigue tomando para Patrimonio –y supuestamente también para el nuevo “impuesto de solidaridad”– el mayor valor entre el catastral, el precio de compra o herencia, o si Hacienda revisó el valor, el valor comprobado si no se impugna.

Ayuso: 13.000 fortunas pueden huir de Madrid por la reforma fiscal de Sánchez

CRÍTICAS/ La presidenta madrileña acusa al Gobierno de “canibalismo fiscal” y avisa de que la tasa a las fortunas puede ahuyentar a contribuyentes cuya recaudación por IVA y Renta supera los 5.000 millones.

J. Díaz. Madrid

La batalla fiscal ha comenzado, aunque de momento se libra en el ámbito de la retórica política, de las cargas de profundidad dialécticas, como las que lanzó ayer la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, contra la reforma tributaria anunciada por el Gobierno, que asestará un duro golpe a empresas, fortunas e inversores con subidas de impuestos por más de 5.600 millones. “Solo de Madrid pueden huir 13.000 contribuyentes cuya recaudación por IVA e Impuesto de la Renta asciende a más de 5.000 millones de euros”, advirtió Ayuso durante un acto informativo en Barcelona. La mandataria madrileña, que acusó al Ejecutivo de Sánchez de “canibalismo fiscal”, aludió así a la batería de alzas tributarias pactada entre PSOE y Unidas Podemos y, en concreto, al nuevo “impuesto de solidaridad” a las grandes fortunas, que gravará la riqueza neta superior a 3 millones. En la práctica, esto afectará sobre todo a Madrid y Andalucía, las dos únicas autonomías que tienen bonificado al 100% el Impuesto de Patrimonio.

Una suerte de armonización fiscal al alza con la que el Ejecutivo llevaba meses amagando y que llegará el año que viene en forma de tasa extraordinaria y “temporal”



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, ayer en Barcelona.

(inicialmente para 2023 y 2024), aunque con cláusulas que permitirán prorrogarla.

Para Díaz Ayuso, “este impuesto inventado del Patrimonio, que lo llaman de solidaridad o de ricos”, solo servirá para “señalar a unos ciudadanos como culpables mientras este Gobierno cada vez tiene más dinero en sus bolsillos porque no deja de asfixiar al contribuyente con nuevos impuestos”.

Sobre el posible destino de esos patrimonios en éxodo –que también se enfrentan a un aumento del gravamen por las ganancias generadas

por las rentas de capital superiores a 200.000 euros–, Ayuso afirmó que “no podemos convertirnos en una fábrica de expulsar proyectos y empleos a Portugal u otros países”. La presidenta madrileña abundó así en las advertencias lanzadas por el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, quien ayer alertó desde Cáceres de que la subida de impuestos del Gobierno es como decirles a los “inversores y a los patrimonios españoles que aquí no son bien recibidos y que pueden irse a Portugal donde sí son bien recibidos”. Núñez Feijóo ya ase-

guró el viernes que “el mayor beneficiado de la reforma fiscal de Sánchez será Portugal”, país que con un primer ministro también socialista, António Costa, está implementando rebajas fiscales para espolear el crecimiento y atraer inversiones y empresas a la economía lusa.

Lluvia de consultas

De hecho, Portugal copa ahora la mayoría de consultas que muchos clientes de banca privada han comenzado a formular a sus entidades sobre posibles cambios de residencia y deslocalización de

Ayuso: “No podemos convertirnos en una fábrica de expulsar proyectos y empleos a Portugal”

patrimonios, como publicó el sábado EXPANSIÓN, aunque entre esos eventuales destinos figuran también Andorra o Luxemburgo, siempre entre las posibles opciones.

Con este telón de fondo, Madrid está dispuesta a defender a capa y espada en los tribunales su autonomía fiscal. La semana pasada ya anticipó, a través de su consejero de Economía y Hacienda, Javier Fernández-Lasquetty, que “vamos a estudiar a fondo por si es recurrible ante el Tribunal Constitucional” el impuesto a grandes fortunas, y ayer Ayuso afirmó que “cada vez que el Gobierno me ha retado a ir a los tribunales, por defecto suelo ganar, porque yo no voy en contra de, voy a favor del Estado de derecho y de hacer las cosas correctamente”.

La presidenta madrileña no está sola en esta batalla. El vicesecretario de Economía del PP, Juan Bravo, advirtió ayer de que las autonomías gobernadas por el PP “van a defender hasta el final” sus competencias (ver información adjunta). Las espadas están en alto.

Las CCAA del PP defenderán “hasta el final” sus competencias frente a la ‘invasión’ del Gobierno

J.D. Madrid

El PP ve en el impuesto a las grandes fortunas anunciado por el Gobierno una invasión de las competencias de las comunidades autónomas y ayer lanzó un mensaje nítido al Ejecutivo: las regiones gobernadas por los populares “van a defender hasta el final” esas competencias “para que no se les exija a sus ciudadanos impuestos por encima de lo que habían planteado”. Así lo aseguró ayer el vicesecretario de

Economía del PP, Juan Bravo, quien añadió que “cuando no hacen lo que te gusta, lo que no puedes hacer es invadir competencias”, en referencia al Gobierno de Pedro Sánchez y a su ‘improvisada’ reforma fiscal, que se conoció pocos días después de que Andalucía aprobara bonificar al 100% el Impuesto de Patrimonio y algunas autonomías socialistas se sumaran a las rebajas de impuestos. “El Gobierno ha improvisado en 48

horas un efecto acción-reacción a las propuestas de Juanma Moreno (presidente andaluz) y a las de Ximo Puig (mandatario valenciano), que ampliaba la deflactación hasta los 60.000 euros”, afirmó Bravo, quien recordó que, además de las regiones populares, han sido varias las CCAA gobernadas por el PSOE y Podemos las que se han sumado a los recortes fiscales, “como Castilla-La Mancha, Comunidad Valen-

ciana, Extremadura y Aragón, así como el País Vasco con el apoyo del PSE”.

El responsable del equipo económico del PP señaló que esperará a conocer la redacción definitiva del nuevo impuesto, del que hasta ahora solo ha trascendido lo anticipado en rueda de prensa, para tomar una decisión sobre un recurso de inconstitucionalidad.

Bravo criticó que en el apartado de rebajas fiscales,

el Gobierno “castiga a las clases medias, ya que solo llega a los 21.000 euros” y, además, “no se aplica este año”. Según el vicesecretario de Economía de los populares, “aque-llos que ganan 1.500 euros no son ricos y, sin embargo, están fuera de lo que plantea el Ejecutivo”, añadiendo que “si alguien gana menos de 14.000 euros, se le dan 200 euros; si gana entre 14.000 y 21.000 euros, 740 euros. Parece poco progresivo”.

Calviño recorta 6 décimas, hasta el 2,1%, el alza del PIB el próximo año

PRÓXIMO ESCENARIO MACROECONÓMICO/ PSOE y Podemos negociaban ayer varias medidas sociales para cerrar un acuerdo que les permitiera dar luz verde hoy a los Presupuestos Generales del Estado.

P. Cerezal / J. Portillo. Madrid
La economía española se encuentra ante un momento paradójico, ya que el enfriamiento, por el momento, no es tan fuerte como se esperaba en un primer momento, pero las expectativas para los próximos meses son cada vez más desoladoras, debido a la caída del poder adquisitivo, de la competitividad empresarial y de las inversiones por la inflación y la subida de tipos por parte del Banco Central Europeo. Por ello, la vicepresidenta primera del Gobierno, Nadia Calviño, avanzó ayer que el Ejecutivo revisará al alza, en una décima, sus pronósticos para este año, hasta el 4,4%, pero recortará seis décimas sus previsiones para el próximo ejercicio.

“Este año, todos los indicadores apuntan incluso a un crecimiento más fuerte de lo que preveíamos, en el entorno del 4,4 %”, dijo Calviño a los medios en Luxemburgo antes de participar en la reunión de ministros de Finanzas de la eurozona. Esta cifra está “en línea con la OCDE y otros organismos económicos y es incluso superior a lo que habíamos previsto a principios de año”, indicó, añadiendo que “se trata de una previsión prudente, puesto que los datos disponibles podrían incluso llevar a una revisión al alza”. Sin embargo, casi a renglón seguido admitió que la situación para los próximos meses no es nada halagüeña, ya que el borrador de los próximos Presu-

puestos Generales del Estado, que Calviño espera poder enviar “en breve” a las autoridades comunitarias también contempla una previsión de crecimiento para 2023 del 2,1%, seis décimas menos de lo previsto anteriormente. Dicho de otra forma, entre ambos años, el PIB español pierda casi 7.000 millones de euros.

¿Cuál es el motivo por el que si la economía va mejor de lo esperado este año no vaya a poder crecer con fuerza el próximo ejercicio? Aunque Calviño no profundizó en ello, el crecimiento este año ha mantenido su vigor debido al efecto rebote tras la pandemia, que ha sido particularmente intenso en algunos sectores como el turismo. De hecho, precisamente ayer la ministra del ramo, Reyes Maroto, señaló que este ejercicio se recuperará el 95% de los ingresos turísticos previos a la crisis del coronavirus. Y eso, junto con la inercia del mercado laboral todavía existente en la primera mitad del año, ha permitido mantener la dinámica del crecimiento.

Este crecimiento, lejos de favorecer que esta tendencia se prolongue durante el próximo año, le puede acabar pasando factura, ya que el aumento del crédito al consumo y a las empresas que se produjo en agosto tal como apuntó ayer el Banco de España, en un momento de subida de tipos, supondrá una mayor carga financiera. Y a eso hay que



La ministra de Economía, Nadia Calviño.

sumar que la subida de los precios del gas por el corte del suministro ruso seguirá impulsando la inflación, mientras que la subida de tipos necesaria para combatirla golpeará el consumo privado, la inversión empresarial y, especialmente, en nuevas promociones inmobiliarias. Además, el problema añadido con las subidas de tipos es que, una vez perdida la credibilidad de los bancos centrales para controlar la inflación, sus efectos sobre los precios tardan demasiado en llegar, lo que hace que la política monetaria restrictiva se tenga que mantener

durante más tiempo, agravando los daños colaterales sobre la demanda interna.

Y, aunque la primera mitad del año haya arrojado una sorpresa al alza, la segunda mitad parece estar preparando el terreno para una recesión. De hecho, los datos del Índice de Gestores de Compras que publica la agencia de rating Standard & Poor's apuntan a un retroceso económico en Europa en el tercer trimestre. De hecho, los datos del sector industrial, publicados ayer, muestran una “horrible combinación de unas manufacturas en recesión y crecientes presio-

nes inflacionistas” que “aumentará aún más la preocupación sobre las perspectivas de la economía de la eurozona”, de acuerdo con Chris Williamson, economista jefe de S&P Global Market Intelligence. Además, “parece que lo peor está aún por llegar, ya que los nuevos pedidos han disminuido a un ritmo significativamente más pronunciado que la caída de la producción”, por lo que “se prevén más recortes de la producción en los próximos meses, a menos que la demanda se reactive”. Y todo ello está llevando a una paralización de las nuevas inversiones y “un menor crecimiento del empleo a medida que las empresas se preparan para un invierno duro”.

Presupuestos 2023

Por otra parte, los negociadores del Gobierno de coalición seguían ultimando anoche el acuerdo final sobre el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023, que quedó engrasado con el pacto sobre la reforma fiscal anunciado la pasada semana. Fuentes conocedoras de las conversaciones revelan que el último pulso se ha centrado en las reclamaciones de la ministra de Derechos Sociales y líder de Unidas Podemos, Ione Belarra, que reclamaba incluir en las cuentas compromisos presupuestarios para dotar su ley de diversidad familiar. El objetivo es crear una renta universal de crianza de hijos, una renta universal de 100 euros al

La inflación y las subidas de tipos del BCE, las principales responsables de la ralentización

mes para todas las madres y de 150 euros para las familias monoparentales. Aunque la ambición de Podemos es que este cheque acompañe a las familias hasta la mayoría de edad del hijo, el debate inicial se ha centrado en crear una ayuda para niños de 0 a 4 años. El coste estimado para un primer ejercicio es de unos 400 millones de euros. En paralelo, Belarra aspira a ampliar a seis meses el permiso de maternidad y paternidad.

Ambas partes confiaban en terminar alcanzando un acuerdo antes del Consejo de Ministros de este martes con el fin de aprobarlo hoy mismo, pese a que ayer por la noche, en una entrevista en la *Cadena Ser*, la vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz, reconoció que existían “diferencias profundas”. El objetivo es poner en marcha cuanto antes la tramitación de las cuentas públicas de 2023, que tratarían de llevar al Congreso de los Diputados a finales de semana. Después de todo, el Ejecutivo ha vuelto a sobrepasar los plazos legales, que le obligan a presentar el proyecto antes del cierre de septiembre, si bien la experiencia de los últimos años les hace defender que el arranque de octubre permite una tramitación “en tiempo y forma” y tener las cuentas en vigor el 1 de enero. A falta de los últimos detalles, el presupuesto parte de un techo de gasto récord de 198.221 millones de euros, y conlleva un alza fiscal de 5.649 millones en dos años para grupos empresariales, grandes fortunas e inversores y una rebaja tributaria de 2.505 millones a rentas bajas, pymes y autónomos en este periodo.

Sánchez anuncia nuevas rebajas fiscales para Baleares

J. Portillo. Madrid
Pese a que Hacienda avanzó ya el pasado jueves las líneas maestras de la reforma tributaria que acompañará el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, se reservó el anuncio de una nueva rebaja fiscal específica para el territorio balear a fin de hacerlo público ayer durante su visita oficial a la región. Sánchez reveló entonces que el Gobierno promoverá dos relevantes incentivos fiscales sobre el Impuesto de Sociedades para completar el Régimen Especial de Illes Ba-

lears.

Así, en primer lugar, el presidente anunció que la Reserva para inversiones en Illes Balears (RIB) reducirá hasta el 90% de la base imponible del Impuesto de Sociedades y del Impuesto sobre la Renta de No Residentes cuando los beneficios se destinen a financiar inversiones productivas y creación de empleo. En segundo lugar, los Presupuestos Generales del Estado establecerán una bonificación del 10% por la venta de bienes corporales producidos en Illes Balears y derivados

de actividades agrícolas, ganaderas, industriales y pesqueras. Este último incentivo podrá llegar al 25% en los casos en que se produzca un incremento de plantilla, detalló La Moncloa.

La presidenta del Gobierno balear, Francina Armengol, presente en el anuncio, detalló que las medidas supondrán una rebaja fiscal por in-

Reducirá al 90% la base de Sociedades por inversiones productivas y bonificará el empleo

sularidad para 130.000 empresas y autónomos que permitirán movilizar 349 millones de euros a la economía de la región. Los incentivos supondrán, concretamente, un ahorro tributario de unos 208 millones a 47.000 compañías y 71.000 autónomos, estimó.

“Con estos dos nuevos incentivos fiscales estamos completando el Régimen Especial de Illes Balears y estamos dando una respuesta justa y legítima a los ciudadanos y ciudadanas baleares, que ven reconocida esa diversidad territorial en su sistema fiscal”, defendió el presidente

del Gobierno al anunciar las nuevas medidas, que entrarían en vigor con los nuevos Presupuestos, de ser validados por el Parlamento, el próximo 1 de enero. “Cuando hablamos del modelo fiscal de nuestro país, hablamos del estado de bienestar que queremos; y España e Illes Balears queremos competir por el fortalecimiento de nuestro estado de bienestar y no contribuir a su debilitamiento y desmantelamiento”, sostuvo Sánchez.

Durante la visita del presidente, realizada en la víspera del último debate de política

general de la legislatura autonómica, el jefe del Ejecutivo avanzó también que los Presupuestos incluirán 20 millones para financiar la construcción del tranvía de la Bahía de Palma.

Subida de Patrimonio

En paralelo, el Gobierno balear anunció que ultima aprobar un incremento del tipo sobre Patrimonio para fortunas de más de dos millones de euros y un nuevo tramo que grave más las transmisiones patrimoniales superiores también a los dos millones de euros.

Guerras, catástrofes naturales y el reloj del fin del mundo



LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

El próximo 20 de enero, como cada año, los científicos atómicos de la Universidad de Chicago tendrán que fijar el tiempo que queda para el fin del mundo. Desde 1947 en que se creó el llamado *Doomsday Clock*, el reloj del Apocalipsis, este grupo de científicos difunde el tiempo hipotético que quedaría para las doce de la noche de lo que sería la destrucción del mundo. Inicialmente se analizaba solo el riesgo de guerra nuclear global, pero desde hace algún tiempo incluye cambios climáticos y otras catástrofes que pudieran infligir algún daño irreparable.

Durante muchos años, el reloj que mide la amenaza nuclear, ambiental o tecnológica, había estado por encima de los cinco minutos; sin embargo, en enero de 2017 se fijó en tres minutos para la medianoche y un año después bajó a dos minutos y medio. En enero de 2021 volvió a bajar hasta los 100 segundos, periodo de tiempo que mantuvieron a principios de este año.

“Cien segundos significa que estamos atrapados en un tiempo peligroso, uno que no traerá ni estabilidad ni seguridad”, señalaron los gestores del reloj del fin del mundo.

El análisis de la situación se produjo cuando la invasión de Ucrania por las tropas rusas no era más que una amenaza; real, pero una amenaza, como había declarado el presidente de la OTAN, Jens Stoltenberg, al comenzar el año. También ha pesado sobre esa reducción del tiempo para la medianoche en los últimos años la crisis medioambiental generada por el cambio climático.

Hoy, el reloj del Apocalipsis habría que adelantarle hasta casi el límite de la medianoche por todo lo sucedido en los últimos meses. Han pasado 222 días desde el inicio de la guerra en Ucrania y la amenaza de una guerra nuclear global es un hecho incontestable. Además, los efectos del calentamiento global son indiscutibles, según muestran las catástrofes naturales que asolan el planeta cada vez con mayor frecuencia e intensidad. La tercera semana de enero de 2023 estaremos todos pendientes del tiempo que se fije en el Boletín de Científicos Atómicos de Chicago.

La guerra en Ucrania, que se inició hace más de siete meses, ha llegado a una situación casi de no retorno, en el que la amenaza del uso de armas de destrucción masiva está a la orden del día. Y de ahí a una guerra nuclear global hay un trayecto muy corto. El tirano ruso, Vladimir Putin, ha dado en los últimos días algunos pasos especialmente peligrosos que han puesto en alerta de guerra nuclear a todo el planeta. No solo por sus amenazas continuas, sino por los movimientos detectados de su temible submarino Belgo-

rod en el Mar Ártico. Esta embarcación porta seis misiles nucleares del tipo Poseidón, capaces de desplazarse hasta 10.000 kilómetros bajo el agua. Podrían destruir las principales capitales occidentales.

La amenaza de guerra nuclear se hizo más patente cuando el ejército ruso empezó a perder posiciones frente al avance de las tropas ucranianas en los territorios ocupados. Ante el escenario de perder la guerra, Putin adoptó dos medidas. En primer lugar, la llamada a filas de más de 300.000 personas para aumentar sus efectos en primera línea de fuego. Y después, la anexión tras unos referéndums ficticios e ilegales, de las provincias ucranianas de Donetsk, Lugansk, Jerson y Zaporíyia. Esta última decisión, consumada el pasado viernes, lleva aparejada la amenaza de utilizar armas nucleares contra cualquier país que ataque suelo ruso.

A estas alturas, ningún líder de las principales democracias occidentales pone en duda el riesgo cierto de una guerra nuclear. Desde la crisis de los misiles en Cuba, que este mes cumple sesenta años, no se había producido un riesgo tan claro de guerra nuclear. Y los misiles desplegados por Rusia en la isla

no tienen nada que ver con los actuales, de ultimísima generación, que van por la estratosfera y nos son detectables por las defensas occidentales.

El mundo vive en un escenario desconocido y lleno de riesgos de destrucción. Nadie se imaginaba al comenzar el año, cuando todo el planeta empezaba a recuperarse de la pandemia del Covid, que Putin iba a cumplir sus amenazas e invadir nuevas provincias ucranianas, tras la anexión de Crimea en 2014. Pero, sobre todo, ningún líder mundial podía imaginarse que el presi-

dente ruso iba a amenazar abiertamente con la utilización de armas nucleares. En Naciones Unidas y en las principales cancillerías de todo el mundo (hasta el Papa, que pidió este fin de semana al tirano ruso que pusiera fin a la guerra) se busca una salida de emergencia para evitar la catástrofe. De cualquier forma, el orden mundial está patas arriba.

Y todo ello, sin hablar de la crisis climática que ha pasado ya a convertirse en una emergencia climática. Además, la guerra en Ucrania ha agravado la situación por el alza y la carestía de los precios de la energía que ha obligado a muchos países a frenar su política de reducción de emisiones. Las catástrofes naturales crecen de forma casi exponencial y sus consecuencias afectan cada vez más a la vida diaria de las personas.

Este año, el calentamiento global ha sido el auténtico protagonista del planeta. La temperatura de los mares se ha disparado y la palabra sequía ha empezado emplearse en países con abundancia histórica de agua. Urgen medidas globales contra la emergencia climática, si no queremos que el reloj del fin del mundo se acerque peligrosamente hacia la medianoche.



Vladimir Putin.



Europa Press

La ministra de Hacienda y Función Pública, Mariá Jesús Montero.

Hacienda subirá los sueldos públicos hasta un 9,5% en 3 años

FUNCIONARIOS/ CCOO y UGT avalan un alza del 8% entre 2022 y 2024 con 1,5 puntos de subida extra ligada a PIB e IPC.

J. Portillo. Madrid

El Gobierno de coalición cerró finalmente ayer en firme su propuesta de revisión salarial para los empleados públicos de cara a los próximos años. La propuesta definitiva, que supone un alza acumulada de hasta el 9,5% en tres años (contando con 1,5 puntos de variable ligados a la evolución de la economía y la inflación), fue aceptada por CCOO y UGT, pero no contará con el apoyo de la Central Sindical Independiente y de Funcionarios (CSIF), sindicato clave en las administraciones públicas, donde consideran que el pacto condena al colectivo a consolidar buena parte de la “pérdida de poder adquisitivo” que arrastra.

La revisión salarial para los funcionarios diseñada por Hacienda se incluirá en el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023, si bien incluirá un alza retroactiva para compensar parcialmente el fuerte incremento de la inflación de este año y una senda plurianual que culmina en 2024.

En concreto, el acuerdo alcanzado por el Gobierno de coalición con CCOO y UGT establece en primer lugar una revisión al alza de la subida del 2% de los sueldos públicos inicialmente aprobada para este año, a la que se añadirían otros 1,5 puntos para alcanzar un incremento acumulado del 3,5%. A partir de ahí, los Presupuestos contemplarán

El sindicato CSIF rechaza firmar un pacto que supone una “pérdida de poder adquisitivo”

un incremento del 2,5% para 2023 susceptible de aumentar en 0,5 puntos según la evolución del IPC y en otro tanto en función del crecimiento del PIB. A su vez, el aumento salarial sería del 2% en 2024, con medio punto de aumento adicional en función de la inflación. En definitiva, se asegura un aumento acumulado del 8% para los empleados públicos al que se añadirá un punto adicional si el IPC armonizado acumulado desde 2022 a 2024 supera los incrementos salariales fijados pactados, es decir, si crece más de un 6% en promedio anual. Los empleados públicos recibirán a su vez un aumento de 0,5 puntos adicional si el PIB de 2023 crece más del 5,9%.

El objetivo del Gobierno es comenzar a compensar este mismo año a los funcionarios por el mayor incremento de la inflación en casi cuatro décadas, que previsiblemente cierre el año con una subida media de entorno al 8% en el Índice de Precio de Consumo (IPC), pero difiriendo su impacto en el tiempo para tratar de contener la escalada de precios. Desde el Ejecutivo defienden que este tipo de acuerdo plurianual debe ser-

vir de guía a los agentes sociales para la negociación del pacto de moderación de rentas y márgenes empresariales que piden firmar a patronal y sindicatos para evitar una espiral inflacionista.

“Después de dos años sin posibilidad de negociación, hemos conseguido que el Gobierno vuelva a la senda del acuerdo”, celebró CCOO, que subrayó que “es la primera vez que conseguimos revisar el salario aprobado”, en referencia al aumento extra para 2022. Según sus cálculos, el acuerdo permitiría que un funcionario con un sueldo mensual de 1.300 euros en 2021, podría llegar a 2024 con un salario de 1.427,41 euros.

CSIF, por su parte, se negó a firmar el acuerdo alegando que tras las rebajas y congelaciones iniciadas en 2010, los funcionarios arrastran una pérdida de poder adquisitivo cercana al 20% que no se compensaría con la fórmula planteada por Hacienda.

35 horas de jornada

En paralelo, el acuerdo salarial con CCOO y UGT supone iniciar una negociación para rebajar a 35 horas semanales la jornada laboral de los empleados públicos, aumentar la tasa de teletrabajo, abrir la jubilación parcial a las administraciones públicas, limitar las tasas de reposición en los servicios no esenciales e impulsar la digitalización del sector público.

Los empresarios desafían a Sánchez: “Ni nos asusta ni nos escondemos”

ENFRENTAMIENTO FISCAL ENTRE EL GOBIERNO Y LAS GRANDES FIRMAS/ El Instituto de la Empresa Familiar, contesta al Ejecutivo: “No hemos cedido a discursos derrotistas y no nos vamos a ir de España”.

M.Valverde. Madrid

“Nuestro mensaje es muy simple: las empresas familiares marcan el pulso de nuestro país y de nuestra sociedad. Somos protagonistas prudentes y discretos de nuestro destino y vamos a seguir trabajando, a pesar del ruido, para que nuestras empresas sean cada vez mejores y nuestro país avance por el progreso y la prosperidad”. Así de claro habló ayer el presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta, en la inauguración del XXV congreso de la organización empresarial *–El latido de España–*, que comenzó ayer y termina hoy en Cáceres. “No nos vamos a esconder ni nos van a asustar”, dijo también en el vídeo promocional, ante la reforma fiscal que ha emprendido el Gobierno, subiendo los impuestos a las grandes empresas y a las grandes fortunas.

En presencia de Pilar Alegría, ministra de Educación y Formación Profesional, y portavoz del PSOE, Sendagorta recordó algunos datos de lo que representa el IEF en términos económicos: “Sólo las cien empresas familiares agrupadas en el IEF emplean en todo el mundo a 1,1 millones de trabajadores; facturan 172.000 millones de euros, generando un valor añadido de 43.500 millones de euros”. Y, añadió: “Estas cien empresas pagan más de 3.000 millones de euros en Impuestos de Sociedades y 5.200 millones de contribuciones sociales”.

Previamente, en el vídeo inaugural del congreso, el instituto, que ha reunido a 500 empresarios en Cáceres, transmitió un mensaje contundente, en plena campaña del Gobierno para exigir, en su reforma fiscal, más tributos a las grandes empresas y a las grandes fortunas: “Hemos creado empresas sin ceder a los discursos derrotistas; no nos vamos a esconder ni nos vamos a asustar. No nos vamos a ir, porque hemos sido parte del éxito que es la España democrática”.

Además, Sendagorta recordó al Gobierno la importancia de las grandes empresas para España, cuando el Ejecutivo planea subirles los impuestos en la reforma fiscal que ha presentado, mientras se los rebaja a la pequeñas y a los autónomos.



El Rey Felipe VI, ayer, en Cáceres, con el presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta.

Las compañías perciben la peor situación económica desde 2014

M.V. Madrid

Los grandes empresarios valoran que la situación económica es la peor desde 2014. Apenas le dan un aprobado raspado –un 4,91– sobre una escala de 0 a 9, de muy mala a muy buena. A excepción de 2020, cuando tuvo lugar la pandemia del coronavirus, cuando la nota fue del 4,1, el estado de ánimo de los empresarios es el peor de los últimos ocho años. Es la valoración general de los 500

miembros del Instituto de la Empresa Familiar, presentes en el congreso anual que comenzó ayer y termina hoy en Cáceres.

La opinión pesimista de los empresarios se debe a varias causas: la desaceleración económica y la amenaza de recesión provocada por la prolongación de la guerra de Ucrania, el encarecimiento de los costes energéticos y el fuerte crecimiento de la inflación.

Es más, el 58% de los em-

presarios sostiene que el crecimiento a largo y medio plazo será frágil y sin creación neta de empleo. Es la valoración más pesimista desde 2018, a excepción, de nuevo, de 2020, cuando estalló la pandemia. El 40% vaticina un aumento mode-

El 58% vaticina un crecimiento frágil y sin creación de empleo a medio y largo plazo

rado de la actividad con una creación de empleo limitada.

Para 2023, el 48% de los empresarios espera aumentar las ventas, mientras el 39% espera un nivel similar de ventas. En este contexto, el 56% espera mantener el empleo el próximo año, mientras que sólo el 35% espera incrementarla. El 9% de los empresarios responderá a la incertidumbre con la reducción de la plantilla de trabajadores.

mos: “Quiero que me oigan decirlo: más allá de que toda empresa debe aspirar a crecer, las empresas familiares no son sólo pequeñas, y no sólo las empresas pequeñas son buenas. Hay que defender en voz alta la importancia de tener empresas familiares españolas grandes, que puedan acometer con solvencia todos los retos del mundo de hoy, desde la lucha por la sostenibilidad a la calidad del empleo y el mejor gobierno corporativo”. Los empresarios sí encontraron el

respaldo del Rey Felipe VI, que inauguró el congreso del IEF. El monarca alabó “el rigor, la responsabilidad y el conocimiento cercano a la realidad” de los empresarios. Máxime “con vuestra contribución a la riqueza y bienestar de nuestra sociedad, de nuestro

Felipe VI: “Todas las empresas son importantes y tienen el pleno apoyo de la Corona”

país”. “Todas las empresas –familiares o no– son, sin duda, importantes (...) Y a todas es evidente que les afecta la coyuntura o el contexto general de la economía y de los acontecimientos que dentro y fuera del país impactan en ella de tantas maneras”, dijo el monarca, en un mensaje de solidaridad con quienes gestionan sus firmas con la perspectiva de la guerra de Ucrania y sus efectos en la inflación. “Ya sabéis que en la Corona encontraréis siempre pleno apoyo”,

concluyó el monarca su discurso. El presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, acusó al Gobierno de incentivar el traslado a Portugal de la inversión de las empresas y de los patrimonios, al subirle los impuestos a las grandes empresas y fortunas. En este contexto, Feijóo defendió utilizar 5.000 de 32.000 millones de excedentes de ingresos, para ayudar a las rentas de hasta 40.000 euros.

Editorial / Página 2

Estrasburgo estudiará el despido improcedente en España

Expansión. Madrid

El Comité Europeo de Derechos Sociales, organismo con sede en Estrasburgo encargado de velar por el cumplimiento de la Carta Social Europea, ha admitido a trámite la demanda interpuesta por el sindicato UGT contra España relativa al despido improcedente. Es una demanda del sindicato para recuperar la cuantía de la indemnización para el trabajador del despido improcedente, que la reforma laboral de 2012, del Gobierno del PP, condenó a su lenta extinción. Es decir, de 45 días de salario por año de servicio, hasta una cuantía máxima de tres años y medio de retribución.

Ahora, la indemnización más elevada del despido improcedente para el trabajador es de 33 días de salario por año de trabajo en la empresa, hasta una cuantía máxima de dos años de retribución.

En un comunicado, el Comité aseguró que la demanda registrada el pasado 24 de marzo cumple con los requisitos de fondo y de forma para poder ser analizada y conminó al Gobierno español a presentar sus argumentaciones hasta el 30 de noviembre de 2022. El organismo de Estrasburgo no anunció un plazo para su deliberación.

Según UGT, existe una violación por parte del Estado español del artículo 24 de la Carta Social Europea Revisada debido a la vulneración del derecho a una compensación justa en caso de despido improcedente, que data de la reforma laboral del Ejecutivo conservador de Mariano Rajoy, que gobernó entre 2011 y 2018.

Con ello, UGT resucita su demanda de recuperar el despido improcedente más caro. Demanda que el Gobierno y la patronal rechazaron en la negociación del año pasado sobre la modificación de este precepto.

Por eso, el sindicato dijo ayer “que aún queda pendiente de abordar en la mesa del diálogo social otros elementos importante como el despido”. La Carta Social Europea, que data de 1961 y cuya última revisión fue ratificada por España en mayo de 2021, reconoce un total de 31 derechos relacionados con el trabajo, la asistencia social y sanitaria y la participación e información, entre otras materias.

El Círculo de Empresarios denuncia “ataques” del Gobierno a instituciones

Sus “injerencias” en diversos organismos suponen la “pérdida de credibilidad de la propia democracia”

C. Polanco. Madrid

El Consejo General del Poder Judicial, el CIS, el INE, el CNI, la Airef, el Banco de España, el Defensor del Pueblo, la Monarquía, las Fuerzas de Seguridad del Estado... El Círculo de Empresarios tomó ayer posición contra la que considera que es una “injerencia” del Gobierno en numerosas instituciones, que abunda en un deterioro de la calidad democrática del país. Pero no sólo en las instituciones. También denunciaron que el Ejecutivo de coalición pone trabas a la “libertad empresarial” en España, que ejemplificó en dos casos: la renovación del consejo de Indra y el impuesto temporal a la banca y las energéticas.

En resumen, una serie de “ataques procedentes de miembros del Gobierno sin que hayan sido desautorizados por su presidente” y que conllevan una “pérdida de credibilidad de la propia democracia”.

“Esas intromisiones no son nada nuevo en nuestra democracia”, indicó la organización en un comunicado lanzado ayer y titulado *En defensa de las instituciones y de la libre empresa*. Sin embargo, “existe un amplio consenso de que en los últimos años se está produciendo una seria escalada, sobrepasándose todas las líneas rojas exigibles, no sólo desde la legalidad, sino también desde la ética y la estética”.

En su duro comunicado, el Círculo de Empresarios repasó de manera telegráfica estos eventos. En el plano judicial, una “evidente” injerencia en el CGPJ: “Comenzó con el nombramiento de una Fiscal General que procedía del propio Gobierno y continuó con el bloqueo del CGPJ para efectuar nombramientos”. Denunció también la “utilización partidista” del CIS, el cambio de presidenta del INE “por diferencias de criterio”, la sustitución “por razones ajenas a la seguridad nacional” de la directora del CNI o las “presiones” a la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal y al Banco de España.

Cabe destacar que en los últimos meses varias voces en el seno del Gobierno han realizado críticas más o menos veladas hacia algunos de estos organismos: contra el INE por publicar estadísticas de crecimiento que no concor-

daban con las previsiones gubernamentales, contra el Banco de España por pedir un pacto de rentas que incluyera también a los pensionistas...

Respecto a Indra, el Círculo de Empresarios manifestó que “el Gobierno ha actuado vulnerando todas las normas de buen gobierno que se exi-

gen en el ámbito privado”. Respecto a los impuestos extraordinarios, aseguró que se trata de “una discriminación de trato que distorsionará el

funcionamiento de la economía generando gastos adicionales que repercutirán en los clientes”. De este modo, la organización de empresarios

resumió lo que a su juicio supone convertir a España en “una democracia aparente al servicio del Gobierno y no de los ciudadanos”.

MAÑANA MIÉRCOLES GRATIS CON **Expansión**



**ANALIZAR
PARA GANAR**

MENSUAL DE BOLSA DE EXPANSIÓN

EVOLUCIÓN DE LA BOLSA EN EL MES Y PERSPECTIVAS PARA EL SIGUIENTE



Expansión

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Liz Truss da un giro y descarta la rebaja fiscal a las rentas más altas

SIN OPCIONES DE SER APROBADO/ La decisión se produce tras diez días de presiones dentro de su propio partido a raíz del anuncio de su 'mini presupuesto'.

George Parker / Sebastian Payne / Jim Pickard. FT

Liz Truss ha dado un gran giro y ha descartado los planes de eliminar el tipo impositivo máximo del 45% tras afrontar una creciente revuelta de los diputados *tories*, encabezados por los exministros del gabinete Michael Gove y Grant Shapps.

Después de insistir el domingo en que el controvertido plan seguiría adelante, Truss llegó a la conclusión, tras mantener conversaciones con su equipo, de que el plan no tenía ninguna posibilidad de ser aprobado por la Cámara de los Comunes.

Ayer por la mañana, Kwasi Kwarteng, su ministro de Finanzas, confirmó el abandono del plan presentado en su *mini presupuesto* hace 10 días para reducir los impuestos al 1% más rico de los británicos; el tipo del 45% se aplica a las rentas superiores a las 150.000 libras (unos 172.000 euros). En una declaración, señaló: "Lo entendemos y hemos escuchado".

El ministro añadió: "Está claro" que la supresión del tipo impositivo del 45% "se ha convertido en una distracción de nuestra misión primordial de abordar los retos a los que se enfrenta nuestro país".

El paso atrás se produjo el mismo día en que Kwarteng debía intervenir en la conferencia de los conservadores

Da marcha atrás en sus planes de eliminar el tipo impositivo máximo del 45%

La supresión del tipo máximo habría costado entre 2.000 y 3.000 millones de libras al año

en Birmingham y aumentará los temores de los *tories* a que él y Truss hayan perdido el control del Gobierno y de la economía.

Aunque la supresión del tipo impositivo máximo sólo habría costado entre 2.000 y 3.000 millones de libras al año, algunos diputados *tories* la consideraron una muestra de un Gobierno que parecía estar perdiendo el contacto con los votantes.

Decisión dolorosa

Un ministro del Gabinete cercano a Truss dijo: "Es una decisión muy dolorosa, pero al final no teníamos otra opción. No había forma de sacar adelante el Presupuesto".

Truss y Kwarteng mantuvieron conversaciones de urgencia el domingo en Birmingham, según fuentes del Gobierno, tras enfrentarse a una creciente rebelión de los diputados *tories*, que declara-



La primera ministra, Liz Truss, ayer en la conferencia del partido conservador en Birmingham.

ron públicamente que votarían en contra de la medida. Otro importante ministro declaró: "La lógica política era simplemente horrible y me sorprende que la idea haya aguantado tanto".

El domingo Gove, exministro del Gabinete, encabezó el motín *tory* por la rebaja fiscal, asegurando que era un error en un momento en que "la gente está sufriendo". Shapps,

exministro de Transporte, también denunció el plan, afirmando que no sobreviviría a una votación parlamentaria.

Otro diputado *tory* que representa a un escaño de la clase trabajadora calificó de "desquiciada" la idea de rebajar los impuestos a los ricos mientras se planean recortes en las prestaciones y los servicios públicos.

Ayer, Kwarteng declaró a la BBC que el Gobierno había desechado la medida para centrarse en cumplir su plan de crecimiento. "Lo que quedó claro al hablar con mucha gente en todo el país, con los diputados, con los votantes, con los electores, fue que este tipo se estaba convirtiendo en una distracción de lo que era un plan muy sólido", aseguró Kwarteng.

S&P rebaja de 'estable' a 'negativa' la perspectiva de Reino Unido

Expansión. Madrid La agencia S&P Global Ratings ha rebajado desde 'estable' hasta 'negativa' la perspectiva del *rating* de Reino Unido. Esta decisión es consecuencia de los "riesgos fiscales" que, en opinión de S&P, emergen del programa de reducción de impuestos puesto en marcha por Truss y que tuvo que suavizar ayer renunciando a reducir desde el 45% hasta el 40% el tramo más alto del impuesto sobre la renta. Considera que el déficit presupuestario del país se expandirá hasta en 2,6 puntos del PIB para 2025, por lo que alcanzará el 5,5%. En cuanto a la deuda pública neta, considera que se mantendrá al alza. Antes de la rebaja de impuestos de Truss, S&P esperaba que el endeudamiento público se redujera a partir de 2023. "Aunque las medidas están dirigidas a apoyar el crecimiento potencial con el objetivo de llevarlo al 2,5%, creemos que implica el riesgo de crecimiento sustancial de los desequilibrios fiscales, un aumento del coste de financiación y una complicación de la tarea de poner bajo control la inflación".

Tensión en la UE por los 200.000 millones de Alemania en ayudas a empresas y hogares

Expansión. Madrid

A finales de septiembre, el Gobierno de Alemania se desmarcó de las respuestas comunes a la crisis con el anuncio de un macropaquete de ayudas de 200.000 millones de euros para rebajar la factura energética de las empresas y los alemanes. Ese anuncio ha ido macerando entre sus socios europeos, provocando un creciente malestar que ya ha empezado a hacerse visible. "Hay un principio en el mercado único que es la igualdad de condiciones y no podemos alejarnos de es-

te principio de igualdad en la competencia. Esto supone que más allá de decisiones individuales legítimas tomadas por los Estados miembros definamos esta estrategia económica global", afirmó ayer el ministro de Economía francés, Bruno Le Maire, en alusión al macroplan de ayudas de Alemania. Lo hizo a su llegada a la reunión de ministros de Finanzas de la eurozona en Luxemburgo, enfatizando que cualquier estrategia contra la crisis debe pasar por la coordinación permanente entre los Estados europeos,

focalizando las ayudas para dirigirlas a los hogares y empresas que más los necesiten y buscando la solidaridad entre países.

Aunque Bruselas evitó criticar o valorar el plan alemán, ayer dejó entrever que lo vigila de cerca, subrayando su compromiso con la preservación de "la igualdad de condi-

Los socios europeos reclaman a Alemania una respuesta global y coordinada a la crisis energética

ciones en el mercado único". Precisamente, el principal temor entre los Estados europeos es el riesgo de fragmentación de ese mercado interior, algo que hay que evitar, señaló el comisario europeo de Economía, Paolo Gentiloni. "La solidaridad no está sólo sobre los hombros alemanes. Creo que esto es algo que tenemos que dialogar a nivel europeo", señaló Gentiloni. Por su parte, el presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe, recaló la importancia de coordinar las políticas económicas nacionales de cara a

mejorar la resiliencia de la zona euro. Una respuesta global que también defiende España. "En este momento en que nos enfrentamos también a un reto global y a un reto internacional, tenemos que actuar unidos", afirmó la vicepresidenta económica, Nadia Calviño, mientras que el ministro belga, Vincent van Peltghem, recordó que el "proyecto europeo se basa en la solidaridad, en trabajar juntos". Alemania defendió que su paquete de ayudas es "proporcionado" al tamaño de su economía.



El canciller alemán, Olaf Scholz.

Brasil va a la segunda vuelta electoral tras acercarse Bolsonaro a Lula

RECORTA TERRENO/ El presidente obtiene un resultado mejor de lo esperado en unas elecciones que han subrayado la fuerza del movimiento conservador. La polarizada segunda vuelta será el 30 de octubre.

Bryan Harris / Michael Pooler / Carolina Ingizza. Financial Times

El presidente de extrema derecha de Brasil, Jair Bolsonaro, se enfrentará al exmandatario izquierdista Luiz Inácio Lula da Silva en una segunda vuelta polarizadora, tras obtener un resultado mejor de lo esperado en unas elecciones que han subrayado la fuerza del movimiento conservador del país. Lula obtuvo el 48,4% de los votos válidos, según los resultados oficiales, sin superar el umbral del 50% necesario para la victoria en la primera vuelta de las elecciones del domingo. Bolsonaro obtuvo el 43,2%, desconcertando a las empresas demoscópicas, que situaban su apoyo por debajo del 40%. El 30 de octubre se celebrará la segunda vuelta.

“Vamos a ganar estas elecciones”, declaró Lula tras el resultado. “Esto es solo una prórroga [de la campaña]”. Las contiendas para el Congreso y las gobernaciones estatales mostraron el atractivo del mensaje nacionalista y socialmente conservador de Bolsonaro en el sureste más rico de Brasil, uno de los principales exportadores de materias primas del mundo. La coalición del presidente ganó terreno en el Senado, mientras que sus aliados se impusieron en las elecciones a gobernador en Río de Janeiro y Minas Gerais, y pasaron a la segunda vuelta en el estado de São Paulo. Lula obtuvo buenos resultados en el noreste, más pobre.

Ahora se teme un resultado desordenado y disputado tras el resultado de la segunda vuelta. Bolsonaro ha atacado con frecuencia la integridad del sistema de voto electrónico del país, calificando las encuestas de “inútiles” y diciendo que confiaba en los “datos del pueblo”, en un guiño a sus grandes y estridentes mítines de campaña.

La cuestión ambiental

Bolsonaro, un estrecho aliado del ex presidente estadounidense Donald Trump, ha consternado a los aliados de Brasil en América y Europa al debilitar la aplicación de las leyes medioambientales, permitir un aumento de la deforestación del Amazonas y adoptar una dura retórica contra los homosexuales y otras minorías.



Luiz Inácio 'Lula' da Silva, tras conocer los resultados electorales en la madrugada del pasado domingo.

Se ha negado repetidamente a decir si aceptará el resultado final, lo que ha llevado a sus oponentes a predecir que el ex capitán del Ejército o sus seguidores podrían organizar una insurrección utilizando como modelo el ataque de enero de 2021 contra el Capitolio de Estados Unidos por parte de los partidarios de

Trump en caso de que perdiera.

Tras votar el domingo, volvió a insinuar una posible impugnación futura de los resultados oficiales, diciendo: “Estoy seguro de que en unas elecciones limpias, ganaremos con al menos el 60% de los votos”.

Lula y Bolsonaro tienen altos índices de rechazo y son

más propensos a aumentar los ataques personales que a discutir políticas, señalan los expertos. Los modelos de las empresas demoscópicas habían mostrado que Lula ganaría una segunda vuelta por un amplio margen, aunque estos tendrán que someterse a un examen ahora tras el disputado resultado del domingo.

Ambos líderes competirán por el 7,2% de los votos obtenidos por el tercer y cuarto candidatos, la centrista Simone Tebet y el izquierdista Ciro Gomes. Ninguno de los dos ofreció un respaldo inmediato a los favoritos.

Lula, un exsindicalista que cumplió dos mandatos presidenciales entre 2003 y 2010, se

Ambos líderes competirán por el 7,2% de los votos del tercer y cuarto candidatos

ha centrado en los altos niveles de pobreza y hambre. Aseguró que era “inaceptable” que 30 millones de brasileños, según los cálculos, sufran falta de alimentos en uno de los mayores exportadores agrícolas del mundo.

Los aliados de Jair Bolsonaro fueron los grandes ganadores en las elecciones al Congreso y a las gobernaciones que coincidieron con la carrera presidencial del domingo.

En el Senado, el partido liberal del presidente obtuvo ocho nuevos escaños de los 27 en disputa. El partido tendrá un total de 13 de los 81 escaños del Senado en la próxima legislatura, según Reuters. El Partido de los Trabajadores de Lula, por su parte, eligió a cuatro senadores más, con lo que suma nueve. En la Cámara Baja, el partido liberal de Bolsonaro ganó 99 de los 513 escaños que la componen. La coalición de Lula, Brasil de la Esperanza, obtuvo 80 escaños. Si Lula gana la segunda vuelta, el ex presidente podría tener dificultades para llevar a cabo su programa.

Editorial / Página 2

Opinión / Michael Stott La coalición ‘carne, Biblia y balas’ de Bolsonaro ha llegado para quedarse / Página 46

Página 21 / La ajustada victoria de ‘Lula’ da alas a la Bolsa de Brasil

Un país clave para Telefónica, Iberdrola y Santander

Ana Medina. Madrid

Las elecciones presidenciales celebradas el pasado domingo en Brasil mantienen en alerta a las grandes empresas españolas que operan en el gigante americano. Grupos como Santander, Telefónica, Iberdrola, Naturgy, Meliá, Dia, Mapfre, Gestamp o Cie Automotive, tienen parte de su negocio internacional en el mercado brasileño.

Brasil es desde hace muchos el principal granero de beneficios de Santander. Y su aportación ha aumentado en los últimos meses gracias a los altos tipos de interés del país (13,75%). Con 53.700 empleados y 56,2 millones de clientes, Santander Brasil aporta al grupo un 27% de las ganancias totales. Su negocio ofrece una rentabilidad Rote que casi duplica la del grupo: 27%. Santander tiene una fuerte penetración de ese mercado. Declara una cuota

del 9,9% en créditos, del 10,7% en depósitos y del 23% en banca al consumo. El negocio hipotecario crece este año a tasas del 9%.

Telefónica tiene su filial más importante fuera del negocio español. A junio, Telefónica Brasil, líder del mercado, suponía el 19% de los ingresos totales del grupo español y el 23% del ebitda, frente al 30% de ingresos de la filial española. Con la reciente compra de activos de su rival brasileño Oi, Telefónica Brasil, que ya era el líder en el mercado móvil con más de 85 millones de clientes, ha sumado otros 14 millones y roza los cien millones de usuarios.

Iberdrola completó en 2017 una de las operaciones corporativas más importantes con la fusión de Elektro Holding y Neoenergía, su filial en Brasil. Neoenergía es la mayor eléctrica privada cotizada de Brasil. Está presente

en 18 estados y gestiona 13,9 millones de puntos de suministro en un área de concesión de más de 840.800 km².

Redeia (Red Eléctrica) dio otro salto en Brasil en agosto con la compra de cinco líneas de alta tensión, a través de Argo Energía. Hoy, gestiona 1.743 km de líneas.

Hoteles y automoción

Meliá desembarcó en 1992 en Brasil. La cadena de la familia Escarrer, que tiene 390 hoteles en todo el mundo entre operativos y en fase de construcción o preapertura, gestiona una docena de hoteles en Brasil en São Paulo, Brasilia y Campinas gestionados bajo la marca Meliá, Inside

Para grupos como Telefónica o Mapfre, Brasil es el segundo mercado tras el español

o bajo su modelo de franquiciado Affiliated by Meliá.

Brasil es el mayor productor de vehículos de Latinoamérica y el noveno del mundo, con cerca 2,8 millones de unidades fabricadas al año antes de la pandemia, un nivel comparable a España. Volkswagen, Toyota, General Motors o Renault tienen fábricas en el país, donde se han asentado junto a proveedores españoles de piezas de automoción. Cie Automotive tiene once plantas de actividades como mecanizados, forjados, plástico o aluminio, y Grupo Antolin cuenta con tres. Brasil fue uno de los primeros países donde Gestamp inició su internacionalización, junto con Francia, Alemania y Portugal. Tiene siete plantas y un centro de I+D, y 4.400 empleados, además de 460 personas de Edscha.

Mapfre tiene un acuerdo con el estatal Banco do Brasil

que posee una parte de bancaseguros y otra de distribución mediada. Incluye los seguros generales y los de vida. El mercado brasileño es el segundo que más aporta tras el español. El año pasado alcanzó un volumen de primas de 3.340 millones frente los 7.466 millones de España.

Dia es el *retailer* español con más presencia en Brasil, donde suma 737 establecimientos, de los que 167 son franquicias, y siete centros de distribución. La compañía española controlada por LetterOne centra su actividad en los Estados de São Paulo y Minas Gerais. Tiene 9.000 empleados en el país, donde el pasado año sumó ventas de 802 millones, el 12% del total.

También Inditex está allí, aunque con una presencia mucho más modesta. Tiene 58 tiendas de Zara y Zara Home, por lo que su exposición a ese mercado es muy baja.

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

03-10-2022

Los valores que más suben

	%
Duro Felguera	7,64
Mediaset	5,77
Endesa	3,73
ArcelorMittal	3,71
Solaria	3,68
Lingotes Especiales	3,52
Repsol	3,39
Prosegur	3,09

Los valores que más bajan

	%
Ezentis	-28,86
Audax Renovables	-6,11
Adolfo Domínguez	-4,20
Libertas 7	-4,04
Naturhouse	-3,90
Grenergy Renovables	-3,34
Atrys Health	-3,33
Lar España	-2,66

Los valores más negociados

	Títulos
B. Santander	35.129.533
B. Sabadell	23.188.051
IAG	20.068.098
Ezentis	16.516.682
Urbas Gr.Financiero	15.599.034
Dia	14.062.105
CaixaBank	13.483.788
Telefónica	12.836.641

➤ Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



➤ Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



➤ Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

03-10-2022

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
		Puntos	%			
ESPAÑA						
Ibex 35	7.462,00	95,20	1,29	8.933,60	7.300,10	-14,37
Ibex Medium Cap	11.835,70	106,20	0,91	13.890,60	11.580,20	-14,33
Ibex Small Cap	6.731,40	-33,50	-0,50	9.000,90	6.696,80	-18,33
Latibex Top	5.447,70	81,80	1,52	6.479,30	634,50	10,00
Madrid	742,19	9,81	1,34	889,33	726,17	-13,88
B. Consumo	3.360,60	8,45	0,25	4.470,21	3.309,54	-24,77
Mat. / Const.	1.247,86	5,69	0,46	1.510,24	1.227,32	-16,59
Petróleo / Energía	1.550,66	31,12	2,05	1.858,66	1.474,70	-5,45
S. Fin./Inmobiliar.	364,72	5,95	1,66	469,92	326,18	-6,50
Tecnol. / Comunic.	606,50	7,47	1,25	816,73	584,01	-22,18
Serv. Consumo	648,34	1,41	0,22	1.009,79	643,63	-27,10
Barcelona	593,50	7,98	1,36	712,98	579,85	-26,90
BCN Mid-50	20.654,84	-94,17	-0,45	26.364,76	20.473,60	-17,41
Bilbao	1.193,51	15,61	1,33	1.416,72	1.168,03	-14,59
Valencia	1.130,02	17,20	1,55	1.345,25	1.102,72	-9,55
ZONA EURO						
Dax Xetra	12.209,48	95,12	0,79	16.271,75	11.975,55	-23,14
CAC 40	5.794,15	31,81	0,55	7.376,37	5.676,87	-19,00
Aex 25	645,80	5,18	0,81	804,28	633,55	-19,07
Ftse Mib	20.972,57	323,72	1,57	28.162,67	20.352,98	-23,31
PSI-20	5.397,74	94,98	1,79	6.349,21	5.292,38	-3,08
Austria-Atx Vienna	2.718,06	26,11	0,97	4.057,59	2.647,43	-29,60
Grecia-Atenas	804,19	11,29	1,42	971,09	779,20	-9,98

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
		Puntos	%			
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	6.908,76	14,95	0,22	7.672,40	6.881,59	-6,44
SMI	10.290,71	23,16	0,23	12.939,17	10.072,62	-20,08
Dinamarca-Kfx Copenh.	1.551,33	24,72	1,62	1.850,21	1.516,18	-16,77
Rusia-Rts Moscu	1.091,87	36,15	3,42	1.622,75	742,91	-31,58
OMX Stockholm 30	1.839,51	10,53	0,58	2.456,17	1.794,39	-23,98
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	3.040,13	16,73	0,55	3.620,57	2.995,33	-14,65
FTSE Eurofirst 300	1.547,62	10,40	0,68	1.917,39	1.519,74	-18,13
DJ Stoxx 50	3.347,44	15,63	0,47	3.866,60	3.310,09	-12,34
Euronext 100	1.124,30	10,32	0,93	1.388,09	1.101,23	-17,43
S&P Europe 350	1.584,80	11,49	0,73	1.973,66	1.555,61	-18,49
S&P Euro	1.528,16	12,78	0,84	2.032,06	1.494,71	-23,37
Euro Stoxx 50	3.342,17	23,97	0,72	4.392,15	3.279,04	-22,25
AMERICA						
Dow Jones	29.490,89	765,38	2,66	36.799,65	28.725,51	-18,84
S&P 500	3.678,43	92,81	2,59	4.796,56	3.585,62	-22,82
Nasdaq	10.815,44	239,82	2,27	15.832,80	10.575,62	-30,87
Bovespa	116.134,46	6.097,67	5,54	121.570,15	96.120,85	10,79
Merval	145.062,99	5.947,90	4,28	150.262,08	81.004,41	73,73
IPC	45.429,75	802,95	1,80	56.609,54	44.626,80	-14,72
Colombia Colcap	1.156,70	28,46	2,52	1.635,71	1.112,84	-18,02
Venezuela-Ibc Caracas	8.689,58	8,79	0,10	9.701,14	5.098,80	46,82
Canada-Tse 300	18.881,19	436,97	2,37	22.087,22	18.307,91	-11,03

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
		Puntos	%			
Chile-Ipsa	5.143,23	29,04	0,57	5.775,25	4.294,64	21,01
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	26.215,79	278,58	1,07	29.332,16	24.717,53	-8,95
Hang Seng	17.079,51	-143,32	-0,83	24.965,55	17.079,51	-27,00
Kospi Seul (2)	2.155,49	0,00	0,00	2.989,24	2.155,49	-27,61
St Singapur	3.107,09	-23,15	-0,74	3.445,01	3.090,63	-0,53
Australia-Sidney	6.656,40	-22,30	-0,33	7.926,80	6.609,50	-14,43
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	2.193,17	-24,14	-1,09	2.316,66	1.655,76	-0,39
Israel-Tel Aviv 100	1.878,20	38,49	2,09	2.152,16	1.817,46	-8,67
Sudafrica-Jse All Share	64.227,23	500,86	0,79	77.536,12	63.263,94	-12,86
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	0,9764	0,0016	0,1641	1,1464	0,9565	-13,79
Euro/Yen	141,4900	0,4800	0,3404	144,5000	125,5500	8,52
Euro/Libra	0,8707	-0,0123	-1,3930	0,9027	0,8239	3,62
Euro/Franco Suizo	0,9658	0,0097	1,0145	1,0571	0,9437	-6,51
BONOS A 10 AÑOS						
						Puntos
B. España 10 años	3,089	-0,19	-6,00	3,406	0,579	2,53
B. Alemania 10 años	1,912	-0,20	-9,47	2,228	-0,0935	2,09
B. EEUU 10 años	3,641	-0,11	-2,96	3,986	1,63	2,12
B. Reuno unido	3,987	-0,13	-3,30	4,524	0,973	3,01
B. Japón	0,239	0,00	-1,24	0,347	0,064	0,17
Dif. EEUU/Alemania	1,729	0,08	5,43	2,2765	1,031	0,02

(1)A media sesión. (2)Festivo



IBEX

03-10-2022

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Año act.	Por divi. 12 m.	Reval. 2022 (%)	Total con divi. 2022	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable			
																			Año act.	Año sig.				
Acciona	183,800	1,77	183,800	178,200	102,909	210,200	Ag 131,048	Fe 104,859	0,49	210,200	Ag22 18,057	My00 3,91	Jl-21 A 3,91	Jl-22 U 4,11	2,28	9,34	11,79	54.856.653	10,083	22,69	19,41	2,19	ANA	CON
Acciona Ener	38,980	1,62	39,240	37,940	195,909	43,680	Ag 26,120	Fe 187,830	0,15	43,680	Ag22 26,120	Fe22 --	--	Ab-22 U 0,28	0,73	19,64	20,50	329.250.589	12,834	--	--	--	ANE	ENR
Acerinox	8,380	2,22	8,430	8,034	740,241	12,107	En 8,160	Se 1,201,680	1,19	12,107	En22 2,437	En99 0,50	Jn-21 U 0,50	Jl-22 A 0,50	6,10	-26,39	-22,00	259.724.345	2,176	2,56	5,67	0,78	ACX	MET
ACS	23,050	-0,35	23,200	22,770	485,912	25,124	Jn 19,426	Mz 755,806	0,67	30,878	Ab19 2,097	Fe00 1,72	Jl-22 A 1,48	Ag-22 A 0,05	8,66	-2,21	14,63	288.664.594	6,654	11,82	11,53	1,33	ACS	CON
Aena	107,000	0,09	107,250	104,800	187,462	154,650	Fe 106,900	Se 139,835	0,24	178,050	Jn19 51,041	Fe15 --	Ab-18 U 6,50	Ab-19 U 6,93	--	-22,91	-22,91	150.000.000	16,505	27,11	15,90	2,40	AENA	TRS
Amadeus	47,450	-0,96	47,450	46,230	465,779	63,860	En 45,790	Se 691,558	0,39	80,034	Oct18 8,902	My10 --	Jl-19 C 0,67	En-20 A 0,56	--	-20,44	-20,44	450.499.205	21,376	31,69	19,81	4,94	AMS	TUR
ArcelorMittal	21,395	3,71	21,500	20,250	281,970	32,885	En 20,130	Se 614,133	0,18	123,431	Jn08 5,974	Fe16 0,21	Jn-19 U 0,15	Jn-21 U 0,21	--	-24,60	-24,60	877.809.772	18,781	1,62	4,19	0,31	MTS	MET
B. Sabadell	0,702	2,00	0,705	0,675	23.188.051	0,907	Fe 0,572	Mz 33.607.819	1,54	4,023	Fe07 0,245	Oct20 --	Ab-20 C 0,02	Ab-22 U 0,03	4,36	18,65	23,72	5.626.964.701	3,951	5,85	6,12	0,29	SAB	BCO
B. Santander	2,465	2,79	2,475	2,357	35.129.533	3,418	Fe 2,338	Jl 43.854.292	0,66	5,537	Di07 1,413	Se20 0,05	No-21 A 0,05	My-22 C 0,05	4,17	-16,19	-14,44	17.080.711.029	42.095	4,77	4,74	0,43	SAN	BCO
Bankinter	5,828	1,08	5,862	5,648	2.259.351	6,001	Se 4,038	Mz 2.893.653	0,83	6,061	Fe18 0,754	Jl12 1,55	Jn-22 A 0,07	Se-22 A 0,06	4,30	29,25	33,63	898.866.154	5,239	10,60	9,40	1,05	BKT	BCO
BBVA	4,683	1,34	4,691	4,512	11.498.591	5,791	Fe 4,000	Jl 19.609.771	0,79	8,794	Fe07 2,011	Se20 0,08	Oct-21 A 0,08	Ab-22 R 0,23	6,71	-10,81	-6,43	6.386.667.870	29.906	5,32	5,50	0,62	BBVA	BCO
CaixaBank	3,302	-0,27	3,321	3,230	13.483.788	3,623	Se 2,299	En 15.740.138	0,50	3,850	En18 1,044	Mz09 0,03	My-21 A 0,03	Ab-22 U 0,15	4,42	36,79	42,85	8.060.647.033	26.616	9,72	8,71	0,72	CABK	BCO
Celnex Telecom	32,450	2,08	32,640	31,250	1.162.220	50,725	En 31,100	Se 1.216.395	0,46	61,039	Ag21 9,464	No16 0,03	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	0,09	-36,60	-36,56	679.327.724	22,044	--	--	--	CLNX	TEL
Colonial	5,035	2,01	5,070	4,862	1.646.785	8,092	En 4,696	Se 842.988	0,40	3,467	Jl09 1,352	Jl12 --	Jl-20 A 0,16	Jl-22 A 0,07	1,33	-38,97	-36,02	539.615.637	2,717	17,36	15,33	0,43	COL	INM
Enagás	16,285	2,81	16,325	15,825	1.014.347	21,061	My 15,840	Se 921.588	0,90	21,079	Fe20 1,839	Se02 1,69	Di-21 A 0,68	Jl-22 C 1,02	10,73	-20,17	-15,17	261.990.074	4,267	11,15	14,16	1,37	ENG	ENE
Endesa	15,995	3,73	16,040	15,320	872.072	19,952	My 15,420	Se 1.103.191	0,27	21,389	Fe20 1,146	Se02 2,01	En-22 A 0,50	Jl-22 C 0,94	9,32	-20,82	-13,70	1.058.752.117	16,935	9,59	9,22	2,86	ELE	ENE
Ferrovial	23,300	-0,38	23,440	22,970	587,816	27,397	En 22,712	My 891.183	0,31	28,813	Fe20 1,681	Mz09 0,50	No-21 A 0,31	My-22 C 0,28	2,49	-15,46	-13,44	737.571.040	17,185	--	56,83	4,61	FER	ATP
Fluïda	15,380	-0,90	15,470	14,550	1.260.265	14,380	Se 33,929	En 1.031.910	0,65	37,052	Oct21 1,556	Di11 0,40	No-21 A 0,20	Jl-22 A 0,43	4,06	-56,31	-55,09	195.629.070	3,009	8,84	9,32	1,76	FDR	INM
Grifols*	1,978	1,08	9,000	8,500	2.093.954	19,950	My 8,834	Se 1.166.976	0,70	33,423	Fe20 1,894	My06 0,36	Oct-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	--	-46,80	-46,80	426.129.798	5,523	14,48	9,30	1,02	GRF	FAR
IAG	8,077	-0,32	1,092	1,037	20.068.978	2,107	Fe 19,698	474 1,02	5,223	En20 0,787	No11 --	Jl-19 C 0,17	Di-19 A 0,15	--	-36,80	-36,80	4.971.476.010	5,354	--	6,34	10,64	IAG	TRS	
Iberdrola	9,720	1,44	9,810	9,528	2.756.597	11,112	My 8,722	Mz 10.653.368	0,43	11,519	En21 1,073	Oct02 0,42	Fe-22 A 0,17	Ag-22 C 0,27	4,61	-6,63	1,94	6.362.094.000	61,840	14,95	13,69	1,39	IBE	ENE
Inditex	21,300	0,09	21,430	20,840	4.576.382	28,004	En 19,288	Ab 3.141.859	0,26	32,407	Jn17 1,962	Se01 0,70	No-21 E 0,35	My-22 A 0,47	3,83	-25,34	-23,71	3.116.652.000	66,385	16,77	16,19	3,96	ITX	TEX
Indra	7,840	-0,19	8,025	7,700	495.757	10,706	Jn 7,565	Se 724.990	1,05	14,741	No07 2,778	My99 --	Jl-14 U 0,34	Jl-22 A 0,15	1,91	-17,65	-16,07	176.654.402	1,385	7,88	7,44	1,45	IDR	ELE
Mapfre	1,600	0,63	1,603	1,572	3.665.232	1,913	Fe 1,529	Jl 3.567.579	0,30	2,320	My11 0,314	Jl00 0,14	No-21 A 0,06	My-22 C 0,09	9,20	-11,38	-6,64	3.079.553.273	4,927	7,65	6,77	0,57	MAP	SEG
Melia Hotels Int.	4,734	-0,63	4,734	4,586	1.229.789	8,090	My 4,652	Se 975.180	1,14	16,548	Ab07 1,509	Mz09 --	Jl-18 A 0,17	Jl-19 A 0,18	--	-21,13	-21,13	220.400.000	1,043	29,59	11,55	3,05	MEL	TUR
Merlin Properties	8,065	2,02	8,080	7,750	820.162	10,010	Ag 7,480	Se 781.513	0,43	11,569	No19 1,494	Oct20 0,15	My-22 C 0,02	Ag-22 A 0,75	11,67	-15,73	-5,28	467.770.750	3,789	13,51	13,99	0,53	MR1	INM
Naturgy	24,180	1,90	24,460	23,520	310.575	29,730	Ag 21,829	Fe 648.776	0,17	29,730	Ag22 3,798	Mz09 1,33	Mz-22 C 0,50	Ag-22 A 0,30	5,06	-15,54	-12,75	969.613.801	23,445	18,39	18,15	3,81	NTVG	ENE
Pharmalmar	54,960	1,10	55,360	53,300	49.746	77,073	Ab 49,612	Fe 75.196	1,05	133,037	Jl20 10,810	Oct18 0,65	Jn-22 A 0,65	Jl-22 A 0,65	2,39	-3,61	-1,33	18.354.907	1,009	20,74	18,08	4,77	PHM	FAR
Redeia	16,110	2,55	16,135	15,640	1.016.783	19,915	Ag 15,710	Se 1.231.838	0,59	19,915	Ag22 0,545	Fe00 1,00	En-22 A 0,27	Jl-22 C 0,73	6,37	-15,32	-10,07	541.080.000	8,717	12,99	13,17	2,24	RED	ENE
Repsol	12,205	3,39	12,250	11,835	4.660.644	15,735	Jn 10,114	En 5.983.004	1,06	15,735	Jn22 3,750	Jn02 1,59	En-22 R 0,30	Jl-22 C 0,33	5,34	16,95	22,99	1.452.396.053	17,726	3,03	4,12	0,64	REP	PET
ROVI	44,480	0,63	44,640	43,080	75.592	71,234	Fe 41,540	Se 101.606	0,48	72,117	Di21 3,102	Mz09 0,38	Jl-21 A 0,38	Jl-22 U 0,96	2,16	-39,73	-38,43	54.016.157	2,403	14,03	13,75	4,90	ROVI	FAR
Sacyr	2,212	-1,16	2,250	2,204	2.078.074	2,660	Jn 1,836	Mz 2.147.433	0,84	29,859	No06 0,722	Jl12 0,10	Fe-22 R 0,05	Jn-22 C 0,07	5,14	-3,24	6,90	653.467.691	1,445	13,01	9,93	2,13	SCYR	CON
Siemens Gamesa	17,950	0,14	17,975	17,915	1.230.879	21,100	En 12,825	My 2.014.527	0,76	38,480	En21 0,820	Jl12 --	Ab-19 A 0,03	Jl-20 A 0,05	--	-14,81	-14,81	681.143.122	12,227	--	--	--	SGRE	FAB
Solaria	16,760	3,68	16,910	15,850	538.273	24,310	Ag 13,020	Fe 703.523	1,45	30,940	En21 0,300	My12 --	My-11 A 0,02	Oct-21 A 0,02	--	-2,10	-2,10	124.950.876	2,094	25,39	18,62	6,45	SLR	ENE
Telefónica	3,473	2,87	3,483	3,339	12.836.641	4,905	Jl 3,345	Se 14.186.207	0,65	9,775	Mz00 2,235	Oct02 0,35	Jn-21 R 0,20	No-21 R 0,15	4,38	-9,84	-5,74	5.639.772.963	19,887	9,65	9,52	8,00	TEF	TEL



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector					
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi.	Reval.	Total con divi.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable										
																		Año act.	Año sig.											
Ercros	2.770	1,84	2.770	2.675	159.386	3.810	Jn	2.710	Se	192.586	0,49	206.906	Se87	0,325	Jn13	--	Jn-20 A	0,05	Jn-22 A	0,09	3,13	-6,73	-3,87	100.971.237	280	4,20	6,16	--	ECR	QUI
Ezentis	0.053	-28,86	0,070	0,047	16.516.682	0,214	En	0.053	0c	1.703.854	0,94	55.529	Ag98	0,053	0c22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	--	-70,56	-70,56	463.640.800	25	4,44	4,44	--	EZE	TEL
Faes	3.735	0,67	3.745	3.640	200.259	4.250	Jl	3.150	Mz	341.603	0,28	6.922	Ab07	0,703	My12	0,23	En-22 A	0,17	Jn-22 C	0,04	5,55	7,39	13,31	310.782.825	1.161	12,39	12,51	1,93	FAE	FAR
FCC	8.330	0,48	8.340	8.020	16.828	10.946	Jn	8.140	Se	45.137	0,03	35.434	Fe07	4,074	Ab13	0,80	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	4,83	-24,82	-17,60	438.344.983	3.651	9,47	9,05	1,14	FCC	CON
GAM	1.120	=	1.125	1.110	565	1.515	En	1.050	Se	14.212	0,04	199.158	Jl07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	-25,08	-25,08	94.608.106	106	22,40	10,18	--	GALQ	ING
Gestamp	3.136	2,55	3.148	2.986	345.324	4.568	En	2.788	Mz	518.235	0,23	6.848	Jn18	1.949	Jl20	--	En-22 A	0,04	Jl-22 C	0,04	2,65	-29,53	-27,71	575.514.360	1.805	7,74	5,75	0,89	GEST	FAB
Global Dominion	3.355	=	3.375	3.325	101.517	4.662	En	3.280	Se	143.304	0,23	5.022	Jn18	2.091	Jn16	0,02	Jl-21 C	0,02	Jl-22 C	0,09	2,61	-28,39	-26,52	160.701.777	539	10,82	9,32	1,45	DOM	TEL
Greenery Renovables	30.060	-3,34	30.560	29.260	42.233	42.180	My	22.400	Fe	48.688	0,41	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	3,66	3,66	30.611.911	920	28,09	19,78	3,53	GRE	ENR
Grifols CLB	6.495	0,70	6.550	6.215	250.031	12.470	My	6.410	Se	276.771	0,27	22.803	Fe20	2.979	No11	0,37	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-35,76	-35,76	261.425.110	1.698	--	--	--	GRC.F	PAP
Grupo Catalana Occ.	25.750	0,39	25.850	25.150	13.942	30.100	Jl	24.416	Mz	26.649	0,06	35.026	No18	1.590	Fe00	0,90	My-22 A	0,45	Jl-22 R	0,18	3,74	-14,17	-11,53	120.000.000	3.090	6,74	6,67	0,73	GCO	SEG
Grupo San José	3.375	-2,46	3.530	3.320	23.226	5.050	En	3.360	Se	36.383	0,14	12.994	Jl09	0.663	Di14	0,10	Ab-22 R	0,10	My-22 U	0,10	5,78	-31,12	-27,04	65.026.083	219	9,07	8,66	--	GSJ	CON
Iberpapel	12.350	-2,37	12.600	12.350	4.336	18.700	En	12.350	0c	5.613	0,13	34.948	Jl18	5.500	Mz09	0,45	0c-21 A	0,25	My-22 C	0,25	3,95	-31,39	-30,00	11.039.829	136	16,47	7,02	0,52	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	7.540	1,89	7.540	7.420	1.048	8.448	En	7.400	Se	2.855	0,04	34.672	No07	2.580	Jl13	0,40	En-22 A	0,14	Jl-22 C	0,16	4,05	-2,08	1,82	18.669.031	141	13,00	10,05	0,97	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0.560	1,08	0.560	0.512	4.192	0.780	En	0.510	Se	27.033	0,12	79.031	Se89	0.283	0c20	--	Jl-90 U	--	Jl-91 U	--	--	-20,68	-20,68	57.688.133	32	--	--	--	ISE	COM
Lar España	4.210	-2,66	4.265	4.170	22.144	5.600	Fe	3.995	Se	51.416	0,16	9.870	Ab18	3.060	0c20	--	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	--	-17,77	-17,77	83.692.969	352	10,40	8,86	--	LRE	INM
Libertas 7	0.950	-4,04	0.970	0.950	4.949	1.970	Ab	0.950	0c	3.074	0,04	14.564	Jl10	0.861	Fe21	0,02	My-18 E	0,02	0c-21 A	0,02	2,02	-39,10	-39,10	21.914.438	21	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	0.970	0,83	0.981	0.951	478.323	1.526	En	0.949	Se	688.167	0,16	1.741	Jn21	0.949	Se22	0,07	Jn-22 A	0,02	Se-22 A	0,02	11,12	-39,70	-35,95	1.088.416.840	1.056	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	5.880	3,52	5.980	5.440	2.952	12.100	En	5.640	Se	2.434	0,06	20.803	My17	1.181	Se01	0,70	Jn-19 U	0,70	Mz-21 U	0,70	--	-51,00	-51,00	10.000.000	59	--	14,00	--	LGT	MET
Logista	18.780	0,70	18.800	18.490	97.944	20.220	Aq	14.645	Mz	237.589	0,46	20.220	Aq22	8.598	0c14	1,20	Fe-22 C	0,83	Aq-22 A	0,43	6,76	7,13	14,32	132.750.000	2.493	10,61	10,11	4,47	LOG	TRS
Mediaset	2.492	5,77	2.540	2.356	256.967	5.120	Mz	2.298	Se	377.624	0,31	11.758	Jl07	2.298	Se22	--	My-18 E	0,10	Ab-19 A	0,31	--	-39,37	-39,37	313.166.144	780	4,20	4,32	0,53	LTS	PUB
Metrovagos	6.270	0,80	6.350	6.200	15.367	7.210	Jn	5.448	Mz	76.060	0,13	13.121	My18	3.959	No20	--	--	--	--	--	--	-11,94	-3,51	151.676.341	951	--	--	--	MVC	INM
Miquel y Costas	11.500	-1,54	11.700	11.120	14.884	13.540	En	10.860	Se	15.762	0,10	14.891	Di17	1.069	0c08	0,49	Ab-22 U	0,10	Jl-22 C	0,11	3,91	-12,21	-10,61	40.000.000	460	12,25	12,25	--	MCM	PAP
Montebalito	1.260	=	1.200	1.200	1	1.490	Jl	1.217	Ab	6.149	0,05	15.727	Fe07	0.311	Di12	--	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	--	-15,44	-7,38	32.000.000	40	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	4.330	=	4.250	4.100	433	5.991	En	4.150	Se	5.923	0,12	6.721	Jn98	0.541	Jl12	0,17	My-21 U	0,17	My-22 A	0,20	4,62	-27,83	-24,50	12.316.627	53	8,84	7,34	0,89	NEA	FAB
Naturhouse	1.600	-3,90	1.660	1.550	41.230	1.917	Mz	1.515	Fe	25.538	0,11	3.435	Se16	0.963	0c20	0,06	Mz-22 A	0,20	0c-22 A	0,10	18,02	-16,88	-1,30	60.000.000	96	8,42	7,62	--	NTH	ALI
Neinor Homes	9.300	-0,32	9.340	9.020	31.628	11.453	Jn	9.190	Se	87.860	0,28	17.347	Jl17	6.057	Mz20	--	--	--	--	--	--	-11,76	-1,24	79.988.642	744	7,60	7,35	0,78	HOME	INM
Nexfil	0.345	-2,54	0.350	0.345	24.728	0.488	Fe	0.345	0c	70.122	0,06	12.072	Fe99	0.121	Aq14	--	--	--	--	--	--	-14,18	-14,03	327.267.455	113	--	--	--	NXT	TEX
NH Hotel Group	2.405	-0,21	2.430	2.375	13.843	3.990	Jn	2.405	0c	56.107	0,03	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	--	-20,89	-20,89	435.745.670	1.048	--	14,15	1,46	NHH	TUR
Nyesa	0.023	-0,44	0.003	0.021	1.915.745	0.054	En	0.019	Aq	35.721.304	--	371.464	Fe07	0.019	Aq22	--	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	--	-48,41	-48,41	995.688.289	23	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0.525	-1,22	0.527	0.510	662.462	1.100	En	0.505	Se	2.195.917	0,95	15.623	Jn14	0.453	Mz20	--	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	--	-48,58	-48,58	591.124.583	310	--	26,23	0,62	OHLE	CON
Opdenenergy	4.600	2,34	4.670	4.360	41.755	5.250	Se	4.320	Se	138.013	0,05	5.250	Se22	4.320	Se22	--	--	--	--	--	--	-23,52	-23,52	53.964.482	681	--	--	--	OPDE	ENR
Oryzon Genomics	2.065	-1,43	2.120	2.035	35.855	3.205	En	2.065	0c	122.039	0,58	5.140	No16	1.630	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	--	111	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0.371	2,92	0.371	0.351	16.496	0.471	En	0.360	Se	101.735	0,91	30.577	No07	0.230	Jn17	--	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	--	-16,18	-16,18	28.737.718	111	--	--	--	PVA	ALI
Prima	10.950	2,82	11.150	10.500	2.971	15.500	Ab	10.650	Se	2.463	0,04	15.500	Ab22	1.446	En00	0,31	Di-21 A	0,11	Mz-22 A	0,11	2,07	-24,74	-23,99	17.113.465	187	--	--	--	PRM	FAR
Prisa	0.390	=	0.390	0.379	24.111	0.690	Ab	0.390	0c	190.496	0,07	432.516	Se00	0.384	Se20	--	Mz-07 U	0,16	Mz-08 U	0,18	--	-30,97	-30,97	740.650.193	289	--	39,00	--	PRS	PUB
Prosegur	1.601	3,09	1.601	1.536	252.315	2.338	En	1.532	Se	445.497	0,21	5.699	En18	0.384	0c99	0,12	Ab-22 A	0,03	Jl-22 A	0,03	7,98	-30,69	-26,67	548.604.222	878	10,01	7,62	1,14	PSG	SER
Prosegur Cash	0.650	2,36	0.650	0.627	86.287	0.719	My	0.583	Ab	732.296	0,12	2.431	En18	0.331	Di21	0,04	Ab-22 A	0,00	Jl-22 A	0,02	6,17	3,83	8,55	1.522.946.683	990	10,83	8,13	7,32	CASH	SER
Realia Business	0.958	0,84	0.960	0.940	40.279	0.990	Aq	0.796	Mz	60.244	0,02	5.992	Jl07	0.330	Jl12	--	Jn-08 C	0,01	Jn-08 A	0,06	--	20,35	20,35	820.265.698	786	22,57	22,57	--	RLIA	INM
Reig Jofre	2.220	-1,99	2.290	2.220	10.539	3.411	En	2.220	0c	25.657	0,08	34.166	Fe07	1.636	My12	0,05	Jn-21 A	0,05	Jl-22 A	0,04										

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



BME GROWTH (Continuación)

03-10-2022

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con divi. 2022	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable					
Mercal Inmuebles	44,000	=	--	--	--	44,000 Oc	36,660 En	234	0,07	44,000 Oc22	18,319 J114	6,92	My-22 C 1,09	My-22 A 1,09	6,42	10,00	17,06		919.907	40	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0,765	=	--	--	--	0,765 Oc	0,516 En	3.904	0,01	0,765 Oc22	0,393 Di17	0,15	Aq-22 A 0,29	Se-22 A 0,01	111,27	-36,25	59,48		122.723.624	94	--	--	YMRE	INM	
Millenium Hospitality	3,780	=	--	--	--	4,060 Jn	3,700 My	4.546	0,02	5,500 En20	3,700 My22	--	--	--	--	-2,58	-2,58		76.926.101	291	--	--	YMHRE	INM	
Miogroup	6,200	-1,59	6,200	6,200	1.125	7,600 My	6,200 Oc	1.061	0,04	10,100 Ag21	5,950 No21	--	--	--	--	-4,62	-4,62		6.666.667	41	--	--	MIO	SER	
Mistral	1,480	=	--	--	--	1,480 Oc	1,480 Oc	610	0,01	2,287 Mz21	1,480 Oc22	--	My-22 A 0,10	Jl-22 C 0,07	11,26	-17,32	0,37		11.358.000	17	--	--	YMPI	INM	
Mistral Iberia Br	1,030	=	--	--	--	1,070 Jn	1,030 Oc	6.753	0,08	1,160 Di19	1,030 Oc22	0,10	--	--	Di-21 A 0,10	9,71	-2,83	-2,83		22.011.618	23	--	--	YMIB	NM
Mondo Tv Studios	0,288	=	--	--	--	0,490 My	0,250 Ag	11.938	0,15	0,490 My22	0,250 Ag22	--	--	--	--	-9,43	-9,43		20.000.000	6	--	--	MONI	PUB	
NBI Bearings Europe	4,700	-2,08	4,700	4,700	1.396	6,900 En	4,700 Oc	1.498	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-21,67	-21,67		12.330.268	58	--	--	NBI	ING	
Netex Br	2,640	-2,22	2,640	2,640	1.181	3,980 En	2,610 Se	2.197	0,06	5,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	-27,07	-27,07		8.865.610	23	--	--	NTX	ENE	
Nextpoint Cap.	10,900	=	--	--	--	10,900 Oc	10,700 Mz	185	0,05	10,900 Oc22	10,500 J121	--	--	--	--	1,87	1,87		950.000	10	--	--	YNPC	INM	
Numulae	2,020	=	2,020	2,020	9.850	2,020 Oc	1,880 En	2.841	0,06	2,055 Ag20	1,702 No19	0,02	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	1,09	6,32	7,48		12.961.357	26	--	--	YNUM	INM	
Optimum III	10,300	=	--	--	--	10,500 Se	9,400 My	206	0,01	10,500 Se22	7,740 En18	--	--	--	--	-1,90	4,00		5.403.000	56	--	--	YOVA	INM	
Optimum Re.	13,000	=	--	--	--	13,000 Oc	13,000 Oc	806	0,04	14,000 Jn19	10,300 Se16	1,75	--	--	Ab-21 A 1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	YORS	INM	
Ores	1,040	=	--	--	--	1,100 Jl	0,993 Mz	4.275	0,01	1,100 J122	0,712 Jn20	0,03	Di-21 A 0,03	Ab-22 A 0,01	3,44	-1,89	4,71		196.695.211	205	--	--	YORE	INM	
Pangaea Oncology	1,340	0,75	1,340	1,340	3.732	1,719 Ab	1,310 Se	1.927	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	--	-13,62	-9,75		25.328.480	34	--	--	PANG	FAR	
Parlem	3,300	-2,65	3,400	3,290	17.508	7,750 En	3,300 Oc	8.573	0,14	7,820 No21	3,300 Oc22	--	--	--	--	-53,52	-53,52		16.089.123	53	--	--	PAR	TEL	
Persepolis	0,745	=	--	--	--	0,745 Oc	0,741 My	292.656	2,31	0,745 Oc22	0,741 My22	--	Jl-20 A 0,03	Jl-22 U 0,11	14,81	-12,35	0,62		23.343.223	17	--	--	YPER	INM	
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,000	=	--	--	--	16,894 En	16,000 Jn	333	0,04	16,894 En22	11,976 Se19	0,19	No-21 A 0,08	Jn-22 A 0,10	1,13	-5,88	-5,29		1.979.469	32	--	--	YPSN	INM	
Proeduca Altus	17,800	=	17,800	17,700	501	19,168 En	16,905 Jl	688	0,00	19,168 En22	5,207 Mz19	0,49	Ab-22 A 0,24	Ag-22 A 0,27	4,48	-0,84	2,00		45.178.967	804	--	--	PRO	TEL	
P3 Spain Logistic Parks Socimi	7,850	-0,63	7,850	7,850	600	8,250 Jn	7,850 Oc	783	0,02	8,650 No21	5,350 J119	--	--	--	--	-4,85	-4,85		12.615.479	99	--	--	YP3L	INM	
QPQ Alquiler	1,030	=	--	--	--	1,069 En	1,021 Jn	7.256	0,18	1,166 Fe19	0,953 Jn21	--	--	--	Jn-22 A 0,03	2,98	-6,36	-3,57		10.606.539	11	--	--	YQPK	INM
Quonia Socimi	1,650	=	--	--	--	1,730 Se	1,650 Oc	2.349	0,02	2,060 Mz18	1,604 J116	--	--	--	Jl-19 A 0,06	--	-4,62	-4,62		27.301.408	45	--	--	YUQO	INM
Robot	1,940	=	--	--	--	2,100 Fe	1,860 Jl	790	0,07	7,396 My18	1,860 J122	--	--	--	Jl-18 A 0,05	--	-7,62	-7,62		2.850.483	6	--	--	RBT	ELE
Secuoya	5,550	=	--	--	--	7,550 Mz	5,550 Oc	284	0,01	9,956 My18	2,930 My14	0,37	En-18 A 0,33	En-21 R 0,37	--	-26,49	-26,49		8.073.574	45	--	--	SEC	PUB	
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	--	--	--	21,400 Oc	21,400 Oc	211	0,01	21,400 Oc22	20,806 Ab18	--	Jl-19 A 0,29	--	Jl-20 A 0,14	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	YSRR	INM	
Silicius	14,200	=	--	--	--	17,200 Ab	14,200 Oc	160	0,00	17,200 Ab22	14,200 Oc22	--	--	--	My-22 A 0,03	0,20	-16,47	-16,30		36.112.229	513	--	--	YSIL	INM
Singular People	4,040	=	4,020	4,020	276	4,480 Fe	3,500 En	13.687	0,05	4,480 Fe22	3,000 No21	--	--	--	--	--	15,43	15,43		53.852.526	218	--	--	SNG	SER
SolarProfit	8,260	=	8,120	8,120	47	10,000 En	8,260 Oc	3.873	0,04	10,200 Di21	8,260 Oc22	--	--	--	--	--	-16,73	-16,73		19.629.000	162	--	--	SPH	ENR
Student Properties Spain	2,460	=	2,460	2,460	2.033	2,460 Oc	1,550 Ab	753	0,01	2,460 Oc22	1,150 Di17	--	--	--	--	--	58,71	58,71		25.000.533	62	--	--	YSPS	INM
Substrate Artificial	0,634	=	0,638	0,638	200	4,100 My	0,634 Oc	14.120	0,06	4,100 My22	0,634 Oc22	--	--	--	--	--	--	--		22.172.572	14	--	--	SAI	HAR
Tander Inver Br	12,000	=	--	--	--	12,000 Oc	11,205 En	253	0,01	12,000 Oc22	8,641 My19	0,16	Fe-22 A 0,11	Jl-22 A 0,13	1,93	5,26	7,29		7.875.437	95	--	--	YTAN	INM	
Tarjazar Xairo	62,000	=	--	--	--	62,000 Oc	61,999 Mz	24	0,04	62,000 Oc22	40,877 Se20	6,15	Oc-21 A 4,07	Mz-22 A 0,17	13,13	-6,77	-0,65		173.385	11	--	--	YTAR	INM	
Tecnoquark	0,930	=	--	--	--	0,930 Oc	0,930 Oc	506	0,02	1,906 Se16	0,930 Oc22	--	--	--	--	0,00	--		5.325.249	5	--	--	TQT	FAB	
Tempore	5,000	=	--	--	--	5,000 Oc	5,000 Oc	74	0,00	12,100 J119	5,000 Oc22	--	--	--	--	0,00	--		32.155.167	161	--	--	YTEM	INM	
Testa Resid	6,050	=	--	--	--	6,300 Jl	6,050 Oc	119	0,00	6,628 No18	6,050 Oc22	--	--	--	--	-3,97	-3,97		132.270.202	800	--	--	YTSI	INM	
Tier 1 Technology	1,980	-1,49	2,030	1,920	3.841	3,674 En	1,877 Mz	16.269	0,42	3,674 En22	1,386 Oc20	0,35	My-21 R 0,35	Jl-22 A 0,05	2,28	-38,32	-36,89		10.000.000	20	--	--	TR1	HAR	
Torimbia Br	28,400	=	--	--	--	28,400 Oc	27,417 Ab	158	0,01	28,400 Oc22	26,084 J119	--	My-20 U 0,92	My-22 A 0,72	2,54	0,71	3,27		5.119.074	145	--	--	YTRM	INM	
Trajano Iberia	5,000	=	--	--	--	5,611 My	4,960 Jl	820	0,01	5,611 My22	3,435 Mz16	1,13	My-22 A 0,28	Jl-22 A 0,16	8,76	-24,24	-2,60		14.223.840	71	--	--	YTRA	INM	
Trivium	45,800	=	--	--	--	45,800 Oc	44,457 Fe	146	0,01	45,800 Oc22	44,096 Se19	0,70	Jn-22 C 0,70	Jl-22 C 1,15	5,57	-2,55	2,87		5.000.000	229	--	--	YTRI	INM	
Umbrella Solar	5,950	=	5,900	5,900	9	7,300 Se	5,400 Se	2.767	0,01	7,300 Se22	5,400 Se22	--	--	--	--	--	--		21.557.997	128	--	--	USI	ENR	
Urban View Develop.Spain	7,200	=	--	--	--	7,200 Oc	7,200 Oc	2	0,00	7,200 Oc22	7,200 Oc22	--	--	--	--	0,00	--		5.309.298	38	--	--	YUYS	INM	
Uro Property	35,600	=	--	--	--	35,600 Oc	35,600 Oc	64	0,00	38,725 Ag19	27,780 Ab15	2,05	Jl-20 A 3,49	Jl-21 A 2,05	--	0,00	--		4.498.752	160	--	--	YURO	INM	
Vbare Iberian	7,250	=	--	--	--	7,350 Se	6,113 Mz	1.331	0,09	12,335 My20	6,113 Mz22	--	--	--	My-22 A 0,19	2,57	1,40	11,96		3.609.790	26	--	--	YVBA	INM
Veracruz Properties	32,200	=	--	--	--	32,200 Ag	32,200 Fe	725	0,07	32,200 Ag22	30,624 No19	0,61	My-22 A 0,19	Ag-22 A 0,23	2,62	-1,23	0,84		2.663.180	86	--	--	YVCP	INM	
Vitrurio Real Estate	11,500	=	--	--	--	11,600 Se	10,305 Jn	3.015	0,09	13,941 Ab19	10,305 Jn22	0,20	My-22 A 0,10	Jl-22 A 0,09	3,81	5,50	9,17		8.200.720	94	--	--	YVIT	INM	
Vivieno Residencial	1,350	=	--	--	--	1,350 Oc	1,350 Oc	2.070	0,00	1,350 Oc22	1,140 J121	0,01	--	--	Jl-21 A 0,01	--	0,00	--	698.421.380	943	--	--	YVIV	INM	
Vytus Biotech	3,200	=	3,200	3,200	130	4,000 Mz	1,720 Mz	3.127	0,06	4,000 Mz22	1,720 Mz22	--	--	--	--	--	--		7.115.100	23	--	--	VYT	FAR	
Zambal Spain	1,130	=	--	--	--	1,170 Ab	1,100 Se	11.466	0,00	1,208 J121	0,939 Di17	0,04	My-21 A 0,04	Fe-22 A 0,05	4,67	-4,24	0,24		646.006.452	730	--	--	YZBL	INM	
Unkemia	0,310	=	--	--	--	0,310 Oc	0,310 Oc	10	0,00	2,714 Mz14	0,280 En19	--	--	--	--	0,00	--		91.386.717	28	--	--	IKM	SER	

ÚLTIMA SESIÓN: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización. Títulos: en número de acciones negociadas en el día. NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses. Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa. HISTÓRICO: En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como splits y contrasplits. La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998. de 1 euro: 166,386 pesetas. DIVIDENDOS: Se indica el importe bruto del dividendo. Se indica el tipo de dividendo: Ac: a cuenta; Co: complementario; Ur: único; Vn: varios; Pz: pasivos; Ec: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas. RENTABILIDAD: 12m (%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día;

S&P EUROPE 350

NOMBRE (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	119,00	0,10	-53,00	298,40 No21	118,88 Se	20.851,52
Allianz SE (F)	161,54	-2,50	-22,20	231,95 Fe	159,62 Se	64.715,45
Aroundtown SA (IN)	2,33	3,30	-56,20	6,31 No21	2,18 Se	2.108,41
Basf SE (M)	40,94	3,40	-33,70	68,69 Fe	38,85 Se	36.880,56
Bayer AG (S)	47,96	1,10	2,00	67,73 No	44,26 Mz21	46.207,59
Bayer Motoren Werke (C)	70,73	1,10	-20,10	99,32 En	69,13 Se	22.133,64
Beiersdorf AG (BC)	98,42	-2,50	8,90	104,95 Se	80,64 Mz	9.487,00
BMW Nvrtg (C)	67,30	0,60	-8,20	85,20 En	58,85 Mz	3.921,13
Brenntag AG (I)	63,40	1,60	-20,30	84,80 No21	59,18 JI	9.607,23
Commerzbank AG (F)	7,30	-0,60	9,10	9,21 Fe	5,64 Mz	7.527,89
Continental AG (C)	47,19	2,70	-49,30	111,54 No21	44,77 Se	4.998,82
Covestro AG (M)	30,51	3,30	-43,70	58,78 Oc21	28,85 Se	5.781,36
Daimler Truck AG (I)	24,05	3,00	-25,50	35,44 En	-- Se21	12.227,01
Delivery Hero AG (C)	37,40	-1,40	-61,80	128,50 No21	25,22 My	6.724,63
Deutsche Bank AG (F)	7,63	-0,20	-30,70	14,46 Fe	7,59 Se	15.466,70
Deutsche Boerse AG (F)	169,45	0,70	15,20	174,90 Se	136,90 Mz	31.577,35
Deutsche Post AG (I)	31,61	1,60	-44,10	57,62 No21	30,00 Se	30.726,86
Deutsche Telekom AG (T)	17,86	2,10	9,50	19,55 Se	15,10 Mz	61.130,07
E-on SE (SB)	8,12	2,80	-33,40	12,38 Fe	7,82 Se	17.871,55
Fresenius Medical (S)	28,80	-0,80	-49,60	63,56 Ab	28,41 Se	5.628,46
Fresenius SE & CO (S)	21,82	-0,60	-38,40	41,40 Oc21	21,22 Se	8.725,35
GEA AG (I)	33,31	-0,10	-30,70	48,52 Ab	31,66 Se	5.366,05
Hannover Ruck SE (F)	153,80	-0,30	-8,00	180,95 Fe	131,35 Jn	9.095,85
Heidelbergcement AG (M)	41,50	1,60	-30,30	67,44 Fe	39,60 Se	5.894,60
Hellofresh SE (BC)	22,18	2,00	-67,20	95,26 No21	21,18 Se	3.783,96
Henkel AG & CO (BC)	61,12	0,20	-14,10	82,34 En	57,54 Jn	10.680,25
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	58,40	0,20	-15,00	76,85 En	57,05 Jn	5.654,70
Infinion Technol. (IT)	23,09	1,70	-43,40	43,46 No21	21,07 JI	29.574,76
LEG Immobilien AG (IN)	62,52	1,90	-49,00	135,20 Oc21	58,78 Se	4.544,34
Mercedes-Benz (C)	52,99	1,20	-21,60	90,97 No21	50,62 JI	40.589,61
Merck KgaA (S)	168,00	0,70	-26,00	229,40 Di21	156,10 Jn	21.295,77
MTU Aero Engines AG (I)	154,20	--	-14,00	216,20 Fe	153,20 Se	8.081,63
Munich RE AG (F)	246,60	-0,40	-5,30	280,20 En	209,15 Mz	33.885,08
Porsche Automobil (C)	57,34	-1,40	-31,30	94,94 Fe	57,34 Oc	8.611,61
Puma SE (C)	47,57	-0,80	-55,70	114,70 No21	47,57 Oc	4.784,99
Qiagen NV (S)	43,00	--	-12,20	50,44 No21	38,76 Mz	9.735,07
RWE AG (SB)	38,51	1,90	7,80	43,72 Ag	30,14 Oc21	25.541,24
SAP SE (IT)	84,81	0,80	-32,10	128,98 No21	81,06 Se	90.948,20
Sartorius AG Nvrtg (S)	376,40	5,40	-36,80	607,00 No21	302,40 Jn	9.951,73
Siemens AG (I)	100,92	-0,30	-33,90	157,96 My	93,74 JI	74.038,79
Siemens Energy AG (I)	11,56	1,50	-48,60	25,45 No21	11,32 Se	4.531,30
Siemens Healthineers (S)	44,90	1,40	-31,80	67,20 Se21	41,31 Se	12.418,69
Symrise AG (M)	99,80	-0,60	-23,40	131,30 No21	95,34 Jn	12.997,35
Volkswagen AG (C)	168,80	0,10	-34,70	300,20 No21	166,05 JI	4.885,48
Volkswagen AG Nvrtg (C)	126,44	--	-28,80	206,10 Oc21	120,64 JI	22.759,05
Vonovia SE (IN)	22,73	2,30	-53,10	55,72 No21	21,03 Se	17.742,35
Zalando SE (C)	20,40	0,80	-71,30	85,58 No21	19,42 Se	4.458,20
AUSTRIA (1)						
Erste GR. Bank AG (F)	22,70	0,30	-45,10	44,98 Fe	21,66 Ag	7.942,38
OMV AG (E)	37,84	1,30	-24,20	58,26 Fe	36,02 Se	5.344,34
Verbund AG (SB)	88,30	1,00	-10,70	113,60 Ag	79,20 My	2.801,18
BÉLGICA (1)						
Aegaeis (F)	38,20	2,00	-16,10	50,06 JI	36,94 Se	6.682,05
Anheuser Busch (BC)	46,45	-0,60	-12,60	59,53 En	46,36 Se	45.106,55
Argenx SE (S)	361,50	-1,90	14,70	395,10 Ag	226,80 En	19.522,74
Gr.E Bruxelles Lambert (F)	72,46	0,80	-26,20	104,05 No21	70,60 Se	7.176,52
KBC GR. NV (F)	48,58	-0,20	-35,60	85,94 No21	46,29 Ag	16.089,34
Solvay (M)	82,18	3,20	-19,60	110,90 Fe	74,82 JI	5.888,34
UCB SA (S)	71,56	0,60	-28,70	115,90 Ab	66,96 Se	8.873,54
Umicore (M)	30,72	2,00	-14,10	52,80 Oc21	29,15 Se	6.236,22
DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	14.300,00	3,10	-39,00	24.800,00 En	13.250,00 Se	10.422,22
AP Moller - Maersk AS (I)	13.830,00	2,60	-36,50	23.120,00 En	12.950,00 Se	5.466,23
Carlsberg AS B (BC)	889,80	-0,40	-21,20	1.155,00 Mz	771,40 Mz	11.550,25
Christian Hansen (M)	377,80	0,80	-26,70	564,20 My	370,10 Se	5.124,39
Coloplast AS B (S)	775,00	-0,10	-32,70	1.181,50 No21	739,00 Jn	12.142,75
Danske Bank A/S (F)	93,62	-1,30	-17,10	133,15 Fe	93,62 Oc	8.409,99
DSV A/S (I)	911,20	1,70	-40,30	1.574,50 No21	868,60 Se	23.059,11
Genmab AS (S)	2.555,00	3,80	-2,90	3.040,00 No21	1.875,50 Jn	22.160,43
GN Store Nord AS (S)	130,45	-2,70	-68,30	437,20 Oc21	130,45 Oc	2.360,34
Novo Nordisk AS B (S)	773,60	1,60	5,30	860,00 JI	608,90 En	167.121,00
Novozymes AS B (M)	388,70	1,40	-27,60	537,20 Di21	374,70 Se	10.718,07
Orsted (SB)	649,20	6,90	-22,30	934,00 No21	600,30 Se	16.196,95
Pandora A/S (C)	366,70	2,10	-55,00	943,80 No21	357,30 Se	4.618,63
Tryq A/S (F)	157,65	0,50	-2,40	174,00 Ag	139,00 Mz	7.486,31
Vestas Wind Systems (I)	141,24	-0,30	-29,40	279,70 Oc21	138,88 Se	18.811,35
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	23,05	-0,30	-2,20	26,90 Jn	20,79 JI	5.196,06
Aena SA (I)	107,00	0,10	-22,90	154,65 Fe	106,90 Se	7.713,50
Amadeus IT GR. SA (IT)	47,45	-1,00	-20,40	64,24 No21	45,79 Se	20.965,75
Banco Santander SA (F)	2,46	2,80	-16,20	3,48 Fe	2,34 JI	40.595,12
Biva (F)	4,68	1,30	-10,80	6,28 No21	4,00 JI	30.622,91
Caixabank (F)	3,30	-0,30	36,80	3,62 Se	2,25 Di21	14.096,82
Cellex Telecom S.a. (T)	32,45	2,10	-36,60	54,80 Oc21	31,10 Se	18.161,59
Enagas SA (SB)	16,29	2,80	-20,20	22,11 My	15,84 Se	3.975,36
Enadesa SA (SB)	16,00	3,70	-20,80	20,96 My	15,42 Se	4.982,88
Ferrovial SA (I)	23,30	-0,40	-15,50	27,75 No21	22,98 My	11.400,02
Grifols SA (S)	8,98	1,10	-46,80	21,73 Oc21	8,83 Se	2.589,11
Iberdrola SA (SB)	9,72	1,40	-6,60	11,42 My	8,64 Oc21	55.848,25
Inditex SA (C)	21,30	0,10	-25,30	32,28 No21	19,71 My	23.439,62
Naturgy Energy GR. SA (SB)	24,18	1,90	-15,50	29,90 En	21,65 Oc21	4.369,07
RED Electrica Corp. (SB)	16,11	2,50	-15,30	19,92 Ag	15,71 Se	6.839,55
Repsol SA (E)	12,21	3,40	17,00	16,12 Jn	9,71 No21	18.283,94
Telefonica SA (T)	3,47	2,90	-9,80	5,06 My	3,35 Se	19.210,86
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (IT)	47,33	2,10	-12,50	56,38 Ab	46,35 Se	6.991,11
Fortum OYJ (SB)	14,01	1,70	-48,10	27,82 Di21	9,20 Se	5.980,97
Kesko OYJ B (BC)	19,14	--	-34,80	31,83 Oc21	18,72 Se	5.127,35
Kone Corp.B (I)	40,00	1,00	-36,50	63,38 My	38,18 Se	15.823,69
Metsa Outotec OYJ (I)	7,16	4,40	-23,40	10,47 En	6,49 Se	4.946,26
Neste OYJ (E)	44,54	-0,60	-2,70	51,86 Ag	31,57 Mz	18.817,62
Nokia OYJ (IT)	4,50	1,90	-19,20	5,63 Di21	4,32 Mz	23.899,89
Sampo OYJ A (F)	44,33	1,30	0,60	48,09 Ab	37,90 Mz	21.554,50
Stora Enso OYJ R (M)	13,54	3,40	-16,10	19,79 Ab	12,79 Se	8.129,53
Upm-Kymmene OYJ (M)	33,46	2,70	--	35,44 En	26,20 Mz	17.515,92
Wartsila OYJ ABP (I)	6,87	4,40	-44,40	13,70 No21	6,58 Se	3.269,43
FRANCIA (1)						
Accor (C)	21,60	--	-24,10	34,07 Fe	20,96 Se	3.565,85
AIR Liquide (M)	117,80	0,20	-23,20	165,66 My	115,70 Se	60.461,97
Airbus SE (I)	89,21	0,40	-20,60	120,40 My	88,09 Se	53.788,54
Alstom (I)	16,90	0,90	-45,90	35,01 No21	16,21 Se	5.078,94
Arkema (M)	77,04	2,60	-37,80	134,95 Fe	71,90 Se	4.827,28
AXA (F)	22,23	-1,10	-15,10	28,75 Fe	20,38 JI	43.297,09
BNP Paribas (F)	43,88	0,60	-27,80	66,96 En	41,11 JI	48.872,76
Bouygues (I)	27,06	0,80	-14,10	35,59 No21	26,53 Se	5.583,52
Bureau Veritas SA (I)	23,32	1,50	-20,10	29,89 No21	22,50 Se	6.621,83
CAP Gemini SE (IT)	164,85	-0,40	-23,50	217,20 Ab	154,95 Se	25.364,59
Carrefour SA (BC)	14,40	1,30	-10,60	21,17 My	14,02 Se	8.280,68
Credit Agricole SA (F)	8,46	1,20	-32,60	14,15 Fe	8,15 JI	11.303,77
Danone (BC)	47,71	-1,80	-12,60	58,12 Oc21	47,48 Mz	29.725,43
Dassault Systemes SA (IT)	35,60	-0,40	-32,00	56,22 No21	33,48 Jn	24.200,47
GRAN BRETAÑA (2)						
Abrdn (F)	1,38	-1,00	-42,80	2,64 No21	1,34 Se	3.384,37
Admiral GR. (F)	19,06	-0,40	-39,60	32,66 En	17,29 JI	5.862,40
Anglo American (M)	27,95	2,20	-7,30	41,71 Ag	25,26 Oc21	42.135,11
Ashtead GR. (I)	41,22	0,90	-30,60	64,50 No21	33,59 Jn	20.873,60
Asso. British Foods (BC)	12,63	0,10	-37,10	21,31 En	12,37 Se	5.069,13
Astrazenca (S)	98,06	-1,40	13,00	114,40 Ag	81,91 Mz21	171.247,00
Auto Trader GR. (T)	5,23	1,60	-29,30	7,42 JI21	4,95 Se	5.713,98
Aviva (F)	3,97	2,40	-37,40	4,68 Di	3,71 No21	12.553,29
BAE Systems (I)	7,99	1,20	45,30	8,38 JI	5,29 Di21	29.039,01
Bardays (F)	1,45	0,50	-22,40	2,17 En	1,41 JI	26.048,91
Barratt Developments (C)	3,54	3,50	-52,60	7,60 Ab	3,23 Se	4.081,97
Berkeley GR. Holdings (C)	33,62	2,00	-29,60	49,03 Ab	31,65 Se</	

CUADROS

	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
NOMBRE (*)						
Adyen NV (IT)	1.313,80	0,90	-43,20	2.745,00 No21	1.155,40 Jn	39.911,03
Aegon NV (F)	4,15	1,30	-5,40	5,37 Ab	3,73 Mz	5.767,26
Ahold Delhaize NV (BC)	26,00	-0,50	-13,70	31,09 No	24,21 Jn	26.661,70
Akzo Nobel NV (M)	60,38	3,50	-37,40	104,30 No21	56,22 Se	10.755,07
Arceomittall INC (M)	21,41	3,60	-23,90	32,94 En	20,14 Se	11.981,49
ASM Intl (IT)	241,65	3,40	-37,80	434,60 No21	198,74 JI	10.982,86
Asml Holding NV (IT)	441,30	1,80	-37,60	770,50 No21	409,00 JI	175.933,00
Exor NV (F)	64,80	-1,00	-	67,50 Ag	60,00 Ag	7.352,14
Heineken Holding NV (BC)	70,10	-0,60	-13,60	84,80 En	64,05 Mz	7.525,23
Heineken NV (BC)	89,46	-0,40	-9,50	104,10 En	79,20 Mz	20.721,35
Imcd B.V. (I)	125,15	2,10	-35,70	208,10 Se21	118,00 Se	6.995,11
ING Groep NV (F)	8,91	0,60	-27,20	13,91 Fe	8,47 Mz	32.929,04
Koninklijke DSM NV (M)	118,60	1,00	-40,10	199,40 Di21	112,50 Se	20.331,61
Koninklijke KPN NV (T)	2,85	2,60	4,20	3,47 Ab	2,57 Mz21	9.102,31
NN GR. N.V. (F)	39,80	-0,40	-16,40	52,76 Fe	36,77 Mz	12.101,11
Philips Electronics (S)	15,80	-1,30	-51,80	41,80 No21	15,64 Se	13.779,65
Prosus (C)	54,00	0,10	-26,60	78,88 No21	40,07 My	63.699,56
Randstad NV (I)	44,92	0,80	-25,20	65,88 Fe	42,92 Se	5.511,25
Unibail Rodamco (IN)	42,88	=	-30,40	72,45 My	40,29 Se	4.493,03
Universal Music GR. NV (T)	19,23	-0,50	-22,40	27,72 No21	17,99 Mz	14.361,72
Wolters Kluwer NV (I)	99,98	2,10	-3,50	107,40 Mz	84,96 Jn	25.742,42
IRLANDA (1)						
CRH (M)	33,28	0,60	-28,50	48,03 Ab	32,05 JI	25.070,45
Flutter Entertainment (C)	111,45	-1,40	-19,80	173,35 Oc21	89,58 JI	16.716,65
Kerry GR. A (BC)	90,30	-1,00	-20,30	117,90 Oc21	89,26 Jn	13.789,39
Kingspan GR. (I)	48,59	4,90	-53,70	105,50 Di21	44,10 Se	7.358,37
Ryanair Holdings (I)	10,48	=	-31,30	18,27 Fe	10,46 Se	5.830,79
Smurfit Kappa GR. (M)	29,84	1,70	-38,40	50,02 My	28,37 Se	7.615,58
ITALIA (1)						
Assicurazioni Generali (F)	14,02	=	-24,70	21,11 En	13,85 Se	16.580,89
Atlantia SPA (I)	22,81	0,90	-30,70	22,94 My	15,27 Mz	11.269,43
CNH Industrial NV (I)	11,87	2,10	-38,50	17,21 Di21	10,64 JI	11.595,67
Enel SPA (SB)	4,36	3,10	-30,20	7,29 No21	4,22 Se	33.018,76
ENI SPA (E)	11,24	3,00	-8,00	14,53 Mz	10,64 JI	27.829,09
BRASIL						
Real						
Banco Do Brasil	41,46	7,63	43,71	44,10	28,37	
Bradesco	21,21	6,91	10,41	22,93	16,34	
Bradespar	24,28	2,19	-1,86	36,44	21,50	
C.E.De Minas Gerais	17,94	10,74	-3,18	20,71	12,88	
Eletrobras	45,82	6,63	37,14	49,60	29,48	
Embraer	12,15	4,29	-51,05	25,24	10,87	
Gerdau	25,15	2,91	-7,74	30,88	21,77	
Itau Unibanco	29,75	6,02	42,00	29,75	21,51	
Itausa	10,42	7,09	16,69	10,92	8,10	
MRV Engenharia e Parti	12,70	2,25	5,66	13,50	7,34	
Petrobras	32,18	7,99	13,11	37,23	26,29	
Sabesp	58,00	16,94	44,35	58,00	34,78	
Siderurgica	13,25	4,17	-46,98	29,00	12,04	
TIJ	12,57	4,06	-3,75	14,44	11,66	
CHILE						
Real						
Banco de Chile	86,50	1,56	29,96	91,00	68,80	
Cervecerias U.	5.112,00	-2,83	-26,23	7.100,00	4.491,00	
Colbun	82,78	-2,61	19,45	98,10	51,50	
Copec	6.300,00	1,59	-4,34	8.051,00	5.800,00	
Enel Chile	28,28	1,04	-5,10	35,51	20,10	
Engie Energia	450,20	-1,05	-10,32	651,50	337,10	
Entel	2.790,10	1,46	-3,09	3.997,00	2.650,00	
Falabella	1.945,00	0,78	-30,01	2.850,10	1.860,00	
Itau Corp	1,83	=	10,91	2,13	1,53	
LAN Chile	42,00	-17,16	-87,20	415,00	14,52	
Masisa	23,05	0,22	98,19	25,56	11,36	
Quinenco	2.125,00	1,18	28,79	3.000,00	1.726,00	
Sonda	353,00	-1,94	41,20	384,90	244,53	
COLOMBIA						
Real						
Banco de Bogota	29.670,00	3,96	-57,74	77.600,00	28.030,00	
Ecopetrol	2.180,00	5,11	-18,96	3.610,00	1.970,00	
Grupo Argos	10.200,00	3,98	-24,72	16.510,00	9.620,00	
HONG KONG						
Dolares H.K.						
Bank of East Asia	8,32	-3,26	-25,71	14,30	8,32	
Cathay Pacific Air	8,22	-0,22	-28,64	8,95	6,31	
Cheung Kong Hld.	43,30	-0,23	-13,92	60,15	43,15	
China Telecom	49,50	-0,80	5,77	57,90	47,10	
Citic Pacific	7,37	-0,41	-4,29	9,20	7,27	
CLP Holdings Ltd	58,85	-0,84	-25,27	80,35	58,40	
CNOOC Ltd.	9,48	0,74	18,06	12,42	8,09	
Hang Lung Prop.	12,90	0,16	-19,58	16,98	12,68	
Hang Seng Bank	117,80	-1,17	-17,45	168,00	117,30	
Henderson Land	21,95	-0,23	-33,89	35,10	21,95	
Hong Kong & China Gas	6,81	-1,59	-43,90	12,28	6,80	
Hong Kong Electr.	39,25	-0,38	-19,24	54,80	38,35	
Hsbc Holdings	40,35	-2,18	-13,97	59,30	40,00	
Lenovo Group	5,37	-1,65	-40,07	9,05	5,35	
MTR Corporation	35,60	-1,25	-14,93	43,60	35,60	
PCCW Ltd	3,53	-0,56	-10,63	4,54	3,53	
Shanghai Industrial H	8,48	-0,24	-25,35	12,46	8,36	
Sino Land Co Ltd	10,30	-0,77	6,08	12,22	9,47	
Television Broadc.	3,49	0,29	-25,90	5,67	3,48	
Wharf Holdings	25,50	1,39	6,47	29,60	20,45	
JOHANNESBURGO						
Rands						
Angloplat	129.273,00	-0,94	-29,19	252.500,00	113.806,00	
Aspen Pharmacare	13.534,00	0,79	-40,69	23.349,00	13.110,00	
Bidvest	19.497,00	-0,80	1,84	22.962,00	18.275,05	
Harmony	4.413,00	3,30	-32,40	8.265,00	3.350,00	
MTN Group	11.936,97	-0,29	-31,87	20.808,00	11.936,97	
Nedcor	19.851,00	-0,62	13,04	23.988,00	17.555,00	
Richemont	17.122,59	0,04	-28,79	24.520,00	15.028,78	
Sasol Limited	29.819,00	4,36	14,11	43.042,00	26.151,00	
Telkom	4.720,00	1,72	-12,56	5.426,00	3.276,00	
WBHO	8.958,00	4,33	-21,52	11.629,00	7.111,00	
Woolworths Hldgs	6.165,00	0,95	18,04	6.466,00	4.957,68	
MEXICO						
Real						
Alfa	12,95	1,17	-15,19	16,09	12,63	
América Móvil	16,94	2,11	-22,01	22,26	16,59	
Arca Continental	145,13	0,08	11,62	145,13	118,00	
Cemex	7,00	0,57	-50,14	13,99	6,72	
Cuervo	35,45	-0,23	-31,02	53,90	35,45	
Fomento E. Mexicano	128,40	1,65	-19,44	171,50	120,90	
GP Aeroportuario	269,18	5,56	-4,73	326,49	255,00	
Gruma	191,70	-0,04	-26,90	281,80	191,70	

S&P EUROPE 350 (Continuación)

	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
NOMBRE (*)						
Ferrari NV (C)	189,75	-1,00	-16,60	246,30 No21	162,65 Jn	23.819,66
Finecobank SPA (F)	12,67	-0,50	-17,90	17,31 No21	10,34 Jn	7.578,81
Intesa Sanpaolo (F)	1,73	1,80	-23,70	2,92 Fe	1,61 JI	30.084,08
Mediobanca SPA (F)	8,29	2,80	-18,00	10,84 No21	7,61 Se	5.271,77
Moncler SPA (C)	42,37	=	-33,80	69,28 JI21	37,02 Jn	8.643,71
Nexi SPA (IT)	8,36	0,20	-40,20	17,61 Oc21	7,31 Jn	6.984,56
Prismian SPA (I)	29,89	0,90	-9,70	35,05 No21	25,59 JI	7.860,94
Snam SPA (SB)	4,28	3,20	-19,30	5,56 My	4,15 Se	8.600,02
Stellantis NV (C)	12,51	2,00	-25,00	19,14 En	11,20 JI	26.548,38
Stmicroelectronics NV (IT)	32,70	1,40	-25,30	45,79 No21	28,01 JI	21.043,17
Telecom Italia SPA (T)	0,20	3,00	-54,90	0,50 No21	0,18 Se	1.944,95
Telecom Italia SPA RNC (T)	0,19	2,50	-54,60	0,46 No21	0,18 Se	1.120,93
Terna SPA (SB)	6,40	2,40	-10,00	8,33 My	6,14 Oc21	8.834,63
Unicredit SPA ORD (F)	10,71	2,40	-20,90	15,85 Fe	8,02 My	21.238,17
NORUEGA (2)						
Aker BP ASA (E)	327,60	4,80	20,60	415,00 Jn	256,80 Fe	9.471,18
DNB Bank ASA (F)	173,45	0,30	-14,10	217,40 Fe	169,30 Se	14.560,21
Equinor ASA (E)	370,25	3,40	57,00	405,15 Ag	213,75 Oc21	36.220,00
Mowi ASA (BC)	142,45	2,90	-31,70	266,70 Ab	133,55 Se	6.051,46
Norsk Hydro AS (M)	60,50	2,80	-13,00	92,10 Mz	52,72 JI	7.712,42
Orkla AS (BC)	77,66	-1,90	-12,10	88,36 Di21	72,02 Jn	5.445,17
Telefon ASA (T)	101,60	1,90	-26,70	148,20 En	99,66 Se	6.105,80
Yara International (M)	389,70	1,70	-12,40	500,80 Ab	376,90 Se	5.930,83
PORTUGAL (1)						
Energias DE Portugal SA (SB)	4,56	2,70	-5,70	5,17 Ag	3,82 Fe	13.119,11
Gulp Energia Sgpps SA (E)	10,03	2,10	17,70	12,85 Jn	8,19 Di21	4.475,94
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	272,10	-2,30	-25,30	388,80 No21	234,80 My	7.248,78
Assa Abloy B (I)	211,20	0,70	-23,50	281,80 Ab	204,50 Se	18.988,98
Atlas Copco AB A (I)	105,02	0,20	-83,20	644,60 Ab	92,49 JI	24.295,07
Atlas Copco AB B (I)	93,44	0,20	-82,40	545,00 Ab	83,17 JI	13.222,33
Boliden AB (M)	348,35	0,50	-50,40	540,40 Ab	280,40 Oc21	8.637,69
Electrolux AB (C)	118,28	1,80	-46,10	221,90 Mz	114,72 Se	2.417,04

	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
NOMBRE (*)						
Embraer GR. AB - B (T)	65,39	-1,60	-32,20	99,40 Mz	58,75 Se	4.852,90
Epiroc AB - A Shares (I)	160,00	-0,10	-30,20	238,10 Ab	148,90 Se	9.081,22
Epiroc AB - B Shares (I)	140,25	-0,50	-26,80	199,75 Ab	132,20 Se	4.958,43
EQT AB (F)	219,00	=	-55,60	544,40 No21	208,20 Jn	5.524,85
Ericsson (IT)	66,95	2,20	-32,90	116,78 Fe	64,96 Se	18.648,10
Essity AB - B Shares (BC)	220,60	-0,10	-25,30	305,70 No21	213,10 Mz	12.051,32
Evolution AB (C)	889,00	0,20	-30,90	1.553,80 Oc21	792,00 Se	15.429,83
Getinge AB (S)	187,60	-2,10	-52,50	429,40 No21	180,00 Se	3.717,33
Hennes & Mauritz AB B (C)	107,44	3,80	-39,70	187,68 En	99,67 Se	6.971,42

CUADROS

03-10-2022

EMISIONES DE WARRANTS



Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Oct.(P)	8.250	0,81	0,82	BNPP
Oct.(P)	8.000	0,58	0,59	SGEG
Oct.(C)	8.000	0,02	0,03	SGEG
Dic.(P)	8.000	0,68	0,69	BNPP
Sep.(C)	8.000	0,36	0,37	SGEG
Nov.(C)	7.900	0,08	0,09	SGEG
Oct.(C)	7.700	0,06	0,07	SGEG
Nov.(C)	7.700	0,13	0,14	SGEG
Oct.(P)	7.500	0,2	0,21	SGEG
Nov.(P)	7.500	0,3	0,31	SGEG
Dic.(C)	7.500	0,28	0,29	SGEG
Dic.(C)	7.250	0,44	0,45	BNPP
Mar.(P)	7.250	0,46	0,47	BNPP
Mar.(C)	7.250	0,61	0,62	BNPP
Oct.(P)	7.000	0,05	0,06	BNPP
Nov.(P)	7.000	0,14	0,15	BNPP
Dic.(C)	7.000	0,61	0,62	BNPP
Dic.(P)	7.000	0,19	0,2	SGEG
Oct.(P)	6.500	0,01	0,02	SGEG
Mar.(P)	6.500	0,23	0,24	BNPP
Dic.(P)	--	7,43	7,49	SGEG
Dic.(C)	--	0,18	0,19	SGEG
Dic.(P)	--	0,25	0,26	SGEG
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Oct.(P)	30.000	1,02	1,03	BNPP
Sobre: EURO STOXX 50				
Dic.(I)	4.375	33,26	--	BNPP

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: NASDAQ 100				
Dic.(P)	3.750	0,87	0,88	BNPP
Sobre: S&P 500 INDEX				
Mar.(C)	16.300	0,04	0,05	SGEG
Dic.(C)	13.000	0,23	0,24	BNPP
Dic.(P)	12.600	3,09	3,1	SGEG
Dic.(C)	12.500	0,42	0,43	BNPP
Mar.(P)	12.500	3,41	3,42	BNPP
Dic.(C)	11.500	1,17	1,18	BNPP
Dic.(P)	11.200	1,33	1,34	SGEG
Dic.(P)	11.000	1,26	1,27	BNPP
Dic.(P)	11.000	1,16	1,17	SGEG
Mar.(P)	11.000	1,89	1,9	BNPP
Dic.(P)	10.800	1,01	1,02	SGEG
Jun.(P)	10.400	1,55	1,56	SGEG
Dic.(P)	10.000	0,64	0,65	BNPP
Dic.(C)	9.000	4,79	4,8	BNPP
Dic.(P)	--	4,54	4,55	SGEG
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Dic.(C)	4.000	0,27	0,28	BNPP
Dic.(P)	4.000	1,88	1,89	SGEG
Dic.(C)	3.800	0,62	0,63	BNPP
Dic.(P)	3.800	1,25	1,26	BNPP
Dic.(P)	3.400	0,49	0,5	BNPP
Dic.(P)	3.200	0,31	0,32	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Dic.(C)	13.500	0,13	0,14	SGEG
Oct.(C)	13.000	0,04	0,05	SGEG
Mar.(C)	13.000	0,52	0,53	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: ACS,ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS S.A.				
Dic.(C)	--	5,03	5,09	SGEG
Sobre: AMADEUS IT GROUP S.A.				
Dic.(C)	45	0,98	1,01	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Dic.(I)	3,53	3,2	3,22	BNPP
Dic.(P)	3	0,31	0,32	SGEG
Dic.(C)	2,8	0,03	0,04	BNPP
Dic.(C)	2,6	0,07	0,08	SGEG
Sobre: BANKINTER				
Mar.(C)	5,5	0,43	0,44	SGEG
Sobre: BBVA				
Dic.(C)	4,2	0,31	0,32	SGEG
Sobre: CAIXABANK				
Jun.(C)	3,2	0,51	0,53	BNPP

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: CELNEX TELECOM, S.A.				
Dic.(P)	34	0,37	0,38	BNPP
Sobre: FLUIDRA, S.A.				
Dic.(C)	19,5	0,04	0,05	SGEG
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Mar.(C)	13	0,2	0,21	BNPP
Sobre: IBERDROLA				
Mar.(C)	11,5	0,13	0,14	BNPP
Oct.(C)	11,25	0,01	0,03	SGEG
Oct.(P)	10,5	0,79	0,84	SGEG
Dic.(C)	10,5	0,16	0,17	SGEG
Oct.(C)	9,75	0,25	0,27	SGEG
Sobre: INDITEX				
Dic.(C)	22	0,21	0,22	BNPP
Jun.(C)	22	0,42	0,43	BNPP
Dic.(C)	19	0,57	0,58	SGEG
Dic.(C)	--	1,45	1,51	SGEG
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.				
Dic.(C)	1,2	0,09	0,1	BNPP
Mar.(P)	1,2	0,27	0,28	BNPP
Sobre: REPSOL				
Dic.(P)	13	0,74	0,75	BNPP
Oct.(C)	12,25	0,23	0,24	SGEG
Dic.(C)	12	0,54	0,56	SGEG
Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA				
Dic.(C)	19	0,22	0,23	BNPP
Sobre: TELEFONICA				
Jun.(C)	5,15	0,06	0,07	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Mar.(P)	100	2,08	2,1	BNPP
Sobre: APPLE INC				
Dic.(C)	180	0,03	0,04	SGEG
Dic.(P)	120	0,18	0,19	BNPP
Sobre: ARCELORMITTAL				
Dic.(C)	22,5	0,74	0,76	SGEG
Dic.(P)	22	1,21	1,22	BNPP
Dic.(P)	20	0,8	0,81	BNPP
Sobre: NIKE				
Dic.(P)	110	2,47	2,48	BNPP
Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Oct.(C)	300	0,06	0,07	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: PETROLEO BRENT				
Oct.(P)	115	27,52	27,56	BNPP
Oct.(C)	95	2,3	2,34	BNPP
Oct.(C)	90	4,02	4,06	BNPP
Sobre: PLATA				
Mar.(C)	27	0,65	0,66	SGEG
Dic.(C)	24	0,49	0,5	BNPP
Dic.(C)	24	0,47	0,48	SGEG
Dic.(C)	22	0,91	0,92	BNPP

(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

TURBO WARRANTS

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.					
1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años		
Euro (Euribor)	--	--	--	--	--	2,556	--	--	--	--	--
Dólar	--	3,14	--	3,75	4,23	5,00	--	--	--	--	--
Yen Japonés	--	-0,05	--	-0,04	0,04	--	--	--	--	--	--
Libra Esterlina	--	2,29	--	3,34	4,40	--	--	--	--	--	--
Franco Suizo	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dólar Canadiense	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dólar Australiano	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
0,9764	Dólares USA
141,49	yen japonés
7,4366	corona danesa
0,8707	libra esterlina
10,8743	corona sueca
0,9658	franco suizo
10,5655	corona noruega
1,3412	dólar canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
24,527	corona checa
424,86	forint húngaro
4,832	zloty polaco
56,82	Rublo Ruso
3,498	Shekel israelí
1,9558	Lev Búlgaro
7,5275	Kuna Croata
4,9479	Lev Rumano
18,124	Lira Turca
Asia y Sudáfrica	
37,181	Baht Tailandia
57,599	Peso Filipino
4,5383	Ringgit Malayo
1.408,25	Won Surcoreano
7,6647	Dólar de Hong Kong
6,9481	Yuan Chino
14.969,79	Rupia Indonesia
1,4015	Dólar de Singapur
17,5871	Rand Sudafricano
1,5076	dólar australiano
1,7263	dólar neozelandés
79,898	Rupia India
Sudamérica	
19,604	Peso Mexicano
5,178	Real brasileño

TENDAM RETAIL, S.A.

ANUNCIO DE ANULACIÓN Y EMISIÓN DE TÍTULOS MÚLTIPLES NOMINATIVOS

De conformidad con lo establecido en el artículo 117 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace público que el 1 de octubre de 2022 ha concluido el plazo concedido a los Sres. accionistas de Tendam Retail, S.A. (la "Sociedad") para proceder al canje de sus títulos múltiples nominativos representativos de las acciones de la Sociedad, con arreglo a lo previsto en los anuncios publicados el 1 de septiembre de 2022 en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y el diario Expansión. En consecuencia, la Sociedad ha procedido a anular los títulos múltiples nominativos que no han sido presentados al canje dentro del citado plazo, los cuales han sido sustituidos por títulos múltiples nominativos de nueva emisión, cada uno de ellos representativos de las acciones correspondientes.

COBRE Centavos/libra	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	342,40	335,20	341,65
Enero	341,20	336,30	341,00
Marzo	340,40	333,55	340,00
NUEVA YORK NYMEX (Mercantil Exchange)			
	Alto	Bajo	Cierre
PALADIO \$/onza troy			
Octubre	911,20	895,00	909,30
Enero	903,80	856,20	901,00
Abril	904,10	860,90	904,10
PALADIO \$/onza troy			
Diciembre	2.264,50	2.167,50	2.224,50
Marzo	2.250,00	2.194,00	2.215,50
Junio	--	--	--

De acuerdo, asimismo, con lo previsto en el artículo 117 de la Ley de Sociedades de Capital, los nuevos títulos múltiples nominativos emitidos se entregarán o remitirán a la persona a cuyo nombre figuren o a sus herederos, previa justificación de su derecho. Si aquella no pudiera ser hallada, los títulos correspondientes quedarán depositados en la Sociedad por cuenta de quien justifique su titularidad.

Transcurridos tres años desde el día de la constitución del depósito, los nuevos títulos múltiples nominativos emitidos en lugar de los anulados y no entregados podrán ser vendidos por la Sociedad, con la intervención de Notario y por cuenta y riesgo de los interesados, quedando el importe líquido de la venta depositado a disposición de los interesados en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos, todo ello de conformidad con lo previsto legalmente.

En Madrid, a 3 de octubre de 2022.
La Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de la Sociedad,
Doña María del Mar Oña López.

WEBEDIA ESPAÑA, S.L.U.

(Sociedad Absorbente)
VIZZMEDIA ONLINE, S.L. y RAISER GAMES, S.L.U.
(Sociedades Absorbidas)
Fusión por Absorción

A efectos de lo previsto en el artículo 43.1 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ("LME"), se hace público que el 29 de septiembre de 2022, las sociedades Webedia España, S.L.U. (la "Sociedad Absorbente"), Vizzmedia Online, S.L. y Raiser Games, S.L.U. (las "Sociedades Absorbidas") aprobaron la fusión por absorción de las Sociedades Absorbidas por parte de la Sociedad Absorbente. La citada fusión fue aprobada por el socio único de cada una de ellas, al ser sociedades unipersonales. Se hace constar que Webedia España, S.L.U. es titular del 100% del capital social de Vizzmedia Online, S.L. Asimismo, Raiser Games, S.L.U. es filial íntegra y directamente participada por Vizzmedia Online, S.L. (y por tanto, filial indirectamente participada por Webedia España, S.L.U.).

En virtud de la citada fusión, se integra en la Sociedad Absorbente la totalidad del patrimonio empresarial de las Sociedades Absorbidas, por sucesión y a título universal de todos los derechos y obligaciones integrantes de las mismas, en los términos y condiciones del Proyecto Común de Fusión suscrito por los órganos de administración de todas las sociedades, de fecha 30 de junio de 2022. De conformidad con lo previsto en el artículo 42 LME, los acuerdos de fusión se aprobaron sin depositar el Proyecto Común de Fusión en el Registro Mercantil de Madrid, al haber sido aprobada la misma en Junta General Universal y por unanimidad de la Sociedad Absorbente y de las Sociedades Absorbidas.

Se hace constar el derecho que asiste a los acreedores de la Sociedad Absorbente y de las Sociedades Absorbidas de obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y los Balances de Fusión, de 31 de diciembre de 2021 (así como los informes de auditoría de dichos balances en el caso de Webedia España, S.L.U. y Vizzmedia Online, S.L.) y el derecho de oposición de conformidad con lo establecido en los artículos 43 y 44 LME.

En Madrid, a 29 de septiembre de 2022.-
Webedia, S.A., representada por su representante persona física, don Antony Marcel Myriam Dumas (administrador único de Webedia España, S.L.U.), Webedia España, S.L.U., representada por su representante persona física, don Antony Marcel Myriam Dumas (administrador único de Vizzmedia Online, S.L.), y Vizzmedia Online, S.L., representada por su representante persona física, don Antony Marcel Myriam Dumas (administrador único de Raiser Games, S.L.U.).

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

03-10-2022

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		1,01843	0,7050	1,1503	1,0265	0,7464	0,0924	0,1345	0,0952	0,5822	0,6630
Dólar	0,9819		0,6922	1,1296	1,0079	0,7330	0,0908	0,1320	0,0935	0,5717	0,6510
Yen	141,84	144,47		163,195	145,61	105,87	13,11	19,07	13,4984	82,5755	94,0384
Libra esterlina	0,8693	0,8853	0,6128		0,8923	0,6489	0,0804	0,1169	0,0827	0,5061	0,5764
Franco suizo	0,9742	0,9922	0,69	1,1207		0,7272	0,0900	0,1310	0,0927	0,5672	0,6459
Dólar Canadá	1,3397	1,3642	0,9445	1,5411	1,3751		0,1238	0,1801	0,1275	0,7799	0,8882
Cor. sueca	10,8192	11,0177	7,6277	12,4454	11,1054	8,0758		1,4548	1,0296	6,2987	7,1730
Cor. danesa	7,4367	7,5733	5,2430	8,5545	7,6334	5,5510	0,6874		0,7077	4,3295	4,9305
Cor. noruega	10,5079	10,7009	7,4083	12,0874	10,7859	7,8435	0,9712	1,4130		6,1174	6,9666
Dólar neozelandés	1,7177	1,7492	1,2110	1,9759	1,7631	1,2822	0,1588	0,2310	0,1635		1,1388
Dólar australiano	1,5083	1,5361	1,0634	1,7350	1,5482	1,1259	0,1394	0,2028	0,1435	0,8781	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	
---------	--

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
Abante Asesores Gestión Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 30/09/22				
1) Abante Asesores Global*	X	16,64	-12,66	93/185
1) Abante Bolsa*	V	18,56	-17,05	123/276
1) Abante Índice Bolsa A*	V	12,25	-15,81	100/276
1) Abante Índice Bolsa L*	V	12,57	-15,49	92/276
1) Abante Índice Selec. A*	R	10,61	-11,16	58/196
1) Abante Índice Selec. L*	R	10,86	-10,82	50/196
1) Abante Moderado A*	I	13,81	-10,83	12/16
1) Abante Patrimonio Global*	X	17,19	-14,43	102/185
1) Abante Renta*	M	11,25	-6,37	22/119
1) Abante R. F. Corto Plazo	D	11,93	-0,30	2/83
1) Abante Quant Value SM	V	10,61	-6,50	1/7
1) Abante Selección*	R	14,56	-12,31	78/196
1) Abante Valor*	M	12,21	-9,63	51/119
1) AGF - Abante Biotech A*	V	10,15	-4,25	9/45
1) AGF - Abante Biotech C*	V	8,60	-4,24	8/45
1) AGF - Abante Pangea - A*	X	8,00	9,57	6/185
1) AGF - Abante Pangea - B*	X	7,61	9,03	9/185
1) AGF - Abante Pangea - C*	X	7,91	9,56	7/185
1) AGF - European Quality - A*	V	12,22	-26,06	129/148
1) AGF - European Quality - B*	V	12,08	-26,42	134/148
1) AGF - European Quality - C*	V	9,24	-26,06	130/148
1) AGF - Equity Manager A*	I	9,92	-23,53	23/25
1) AGF - Equity Manager B*	I	9,17	-24,11	25/25
1) AGF - Equity Manager C*	I	10,43	-23,54	24/25
1) AGF - Global Selection*	R	12,21	-11,44	63/196
1) AGF - Spanish Opp. - A*	V	9,88	-10,63	19/87
1) AGF - Spanish Opp. - B*	V	9,36	-11,06	23/87
1) AGF - Spanish Opp. - C*	V	6,04	-10,62	18/87
1) Kalahari	R	11,44	-7,02	2/33
1) Maral Macro	I	9,71	-11,19	43/50
1) Okavango Delta A	V	10,50	-9,16	7/87
1) Okavango Delta I	V	11,86	-9,16	8/87
1) Rural Selección Decidida*	V	11,14	-14,82	86/276
1) Rural Selección Equilib.	R	105,48	-11,50	64/196
1) Smart-Ish Fondo Gestores*	X	12,87	-9,29	54/185
1) Tabior*	M	9,46	-5,42	15/119

Alken Asset Management

61 Conduit Street, London W1S 26B Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44202 440 1951. Fecha v.l.: 30/09/22				
1) ALKEN Abs Rtn Europ A	I	127,16	1,67	8/50
1) ALKEN Abs Rtn Europ I	I	145,04	2,28	6/50
1) ALKEN Abs Rtn Europ A	V	207,58	-4,56	2/148
1) ALKEN Abs Rtn Europ A	V	257,38	-4,00	1/148
1) ALKEN Sm Cap Europ R	V	241,72	-5,92	1/31

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 30/09/22

1) AGI Adv FI Euro AT	F	88,51	-13,44	46/90
1) AGI AdvFI SD AT	F	93,27	-6,95	100/115
1) AGI Artificial Intell ATH*	V	169,36	-39,74	40/44
1) AGI Capital Plus AT	M	99,08	-19,63	52/52
1) AGI China A Opp ATH	V	63,87	-36,38	18/21
1) AGI Clean Planet AT	V	121,31	-14,80	4/22
1) AGI Climate Transition AT	V	116,56	-23,16	18/22
1) AGI Credit Opportun AT*	I	94,43	-4,30	4/5
1) AGI Credit Opps Plus*	I	97,34	-10,04	17/25
1) AGI Cyber Security AT*	V	85,32	-30,31	26/44
1) AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	100,43	-13,30	90/119
1) AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	129,11	-15,06	135/196
1) AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	130,97	-15,90	146/196
1) AGI E Oblig CT ISR RC	F	977,18	-0,50	2/115
1) AGI Enhanced ST Eur AT*	D	104,82	-1,73	60/83
1) AGI Euro Credit SRI AT*	F	91,59	-21,11	85/87
1) AGI Euroland Eq Grw AT*	V	207,84	-38,86	66/70
1) AGI Euro Inflation LB AT*	F	103,03	-10,10	17/18
1) AGI Europe Eq Grw AT*	V	273,68	-38,75	145/148
1) AGI Europe Eq Grw S AT*	V	166,15	-37,65	144/148
1) AGI Europe Sm Cap Eq AT*	V	232,50	-38,09	30/31
1) AGI European Eq Div AT*	V	238,15	-17,47	49/148
1) AGI Floating Rate Note AT*	F	97,88	-0,45	4/115
1) AGI German Equity AT	V	151,69	-34,05	6/8
1) AGI Global Eq Insights AT	V	163,47	-16,15	104/276
1) AGI Global Floating RN AT*	F	94,75	-3,22	11/14
1) AGI Food Security AT	V	87,60	-20,89	3/5
1) AGI Green Bond AT	F	83,28	-22,45	119/126
1) AGI Gb Sustainability AT*	V	117,51	-17,65	139/276
1) AGI Intell Cities ATH	R	74,77	-27,74	188/196
1) AGI Global Water ATH	V	111,36	-31,30	20/22
1) AGI Global Eq Growth ATH	V	76,96	-43,52	249/276
1) AGI Gb Metals & Mining AT	V	62,57	-5,05	1/2
1) AGI Income & Growth ATH	R	122,28	-22,97	1/1
1) AGI Oriental Inc AT*	V	307,41	-23,37	14/15
1) AGI Pet & Animal Well ATH	V	110,60	-38,03	246/276
1) AGI Positive Change AT	V	97,00	-18,24	147/276
1) AGI Smart Energy ATH	V	121,54	-29,60	4/4
1) AGI Securicash SRI*	D	993,85	-0,34	4/83
1) AGI Strat Bond ATH*	F	100,91	-19,93	82/126
1) AGI Strategy 15 CT	M	146,13	-13,80	93/119
1) AGI Strategy 50 CT	R	192,24	-17,81	166/196
1) AGI Strategy 75 CT	R	230,94	-20,49	182/196
1) AGI Sust Health Evol AT	V	84,80	-16,22	26/45
1) AGI Thematica AT	V	134,73	-18,13	145/276
1) AGI Treasury ST A*	D	89,60	-3,32	75/83
1) AGI Values Durable RC	V	71,31	-23,14	17/22
1) AGI Volatility Strat PT2	O	957,66	-5,69	4/6
1) E.T.H.I. C.A. RC	V	96,93	-23,71	46/70
2) AGI China A AT USD	V	12,25	-25,29	15/21

Amiral Gestión

103 rue de Grenelle 75007 París/María de Molina 54-5. 28010 Madrid Pablo Martínez. Tfno. +34 910316673. Email. inversores@amiralgestion.com/. Fecha v.l.: 30/09/22

1) Sextant Autour Du Monde A	V	216,70	-16,01	103/276
1) Sextant Bond Picking	F	105,63	-9,31	51/126
1) Sextante Europe (A)	V	138,20	-30,69	142/148
1) Sextant Grand Large (A)	X	427,12	-7,31	39/185
1) Sextant PEA (A)	V	949,04	-22,90	106/148
1) Sextant PME (A)	V	222,06	-26,30	8/31

Amundi

ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia

Pr de la Castellana, 128046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 30/09/22

1) Amundi Corto Plazo*	D	12.094,04	-1,41	53/83
1) Best Manager Conserv*	M	596,64	-11,09	30/52
1) Best Manager Seletio*	X	723,01	-17,77	136/185
1) Amundi Estrategia Glob*	M	973,05	-14,80	96/119

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1) JING DIR FN Conservad	I	11,24	-11,44	13/14
1) JING DIR FN Moderado	I	12,29	-15,73	22/25
1) JING DIR FN Dinámico	I	14,02	-20,61	16/16
1) JING Cart.Naranja10-90*	M	9,41	-10,18	60/119
1) JING Cart.Naranja20-80*	M	9,65	-11,24	77/119
1) JING Cart.Naranja30-70*	M	9,88	-12,64	89/119
1) JING Cart.Naranja40-60*	R	9,98	-13,19	90/196
1) JING Cart.Naranja50-50*	R	10,27	-14,30	115/196
1) JING Cart.Naranja75-25*	R	10,89	-14,67	124/196
1) JING Cart.Naranja90*	V	11,89	-13,85	67/276
1) JING D FN Eurostoxx50	V	14,32	-21,14	26/70
1) JING DIR FN Ibox35	V	13,62	-13,83	44/87
1) JAF Cash EUR*	D	97,46	-0,49	18/83
1) JAF MultiAsst Sustain Fut	V	24,10	-12,49	32/119
1) JAF Global Agg Bond	F	98,93	-11,63	67/126
1) JAF Euro Agg Bond	F	118,82	-16,47	1/2
1) JAF US Pioneer Fund	V	122,40	-28,44	100/119
1) JAF Pioneer US Bond	F	43,89	-16,14	19/20
1) JAF Emerg Mkt Bond	F	43,44	-22,55	120/126
1) JAF MultiAsst Sustain Fut	R	94,79	-14,09	107/196
1) JAF MultiAsset Conservat	M	97,39	-10,45	69/119
1) JAF Absol Ret MultiStrat	I	59,36	-7,87	37/50
1) JAF European Eq Value	V	115,34	-18,62	59/148
1) JAF Euroland Equity	V	8,27	-19,16	63/148
1) JAF Europe Eq Conservat	V	163,27	-19,35	67/148
1) JAF Global Ecology ESG	V	358,95	-17,04	122/276
1) JAF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	375,41	-15,95	60/119
1) JAF Volatility Euro*	O	127,10	7,70	2/6
1) JAM Indx MSCI Europe*	V	204,98	-16,95	43/148
1) JAM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	361,74	-22,40	75/119
1) JAM Indx MSCI Emrg Mkts*	V	102,95	-27,30	59/69
1) JAM Indx MSCI EMU*	V	174,35	-20,72	31/70
1) JAM Indx MSCI World*	V	240,63	-10,09	35/276
1) JAM Indx S&P500*	V	220,93	-21,56	74/119
2) First Eagle Am Int. AU*	X	6,998,18	-5,09	30/185
1) First Eagle Am Int AHE*	X	152,04	-19,88	152/185
1) CPR Silver Age*	V	2.149,72	-21,35	90/148
1) CPR Inv Gbl Disrupt Opp*	V	1.478,17	-30,82	243/276
1) CPR Inv Education*	V	97,28	-14,19	70/276
1) CPR Inv Food for Gen*	V	130,67	-11,27	42/276
1) JAM RI Impact Green Bd*	F	86,74	-19,87	111/126
1) CPR Inv Climate Action*	V	136,63	-12,24	2/22
1) JAM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F105.118,94	-1,34	13/115	
1) Amundi Rend Plus*	X	117,54	-10,48	68/185

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 29/09/22

1) Merzbanc Merfondo	V	76,47	-23,31	206/276
1) Merzbanc RF Flexible	F	93,83	-7,47	30/126
1) Merzbanc Universal	R	88,79	-10,88	52/196
1) SIH Balanced A	R	111,52	-14,43	117/196
1) SIH Balanced B	R	107,82	-14,03	16/33
1) SIH Best BlackRock	X	0,96	-18,50	146/185
1) SIH Best Carmignac	X	0,97	-14,76	106/185
1) SIH Best JP Morgan	X	0,94	-17,19	129/185
1) SIH Equity Europe A	V	120,40	-8,76	9/148
1) SIH Best M&G	X	0,98	-8,63	49/185
1) SIH Best Morgan Stanley	X	0,91	-15,16	109/185
1) SIH Equity Spain A	V	96,58	-2,39	3/87
1) SIH Global Equity	V	83,90	-19,95	172/276
1) SIH Global Sustainable Imp	X	102,49	-14,93	108/185
2) SIH Global USD Bonds	F	98,41	7,51	1/20
1) SIH Moderate Alloc. A*	R	94,40	-	
1) SIH Moderate Alloc. B*	X	93,27	-	
1) SIH Multi Agresivo	X	98,89	-19,89	153/185
1) SIH Multi Dinámico	R	9,75	-17,71	164/196
1) SIH Multi Equilibrado	M	9,49	-10,08	58/119
1) SIH Multi Inversion	R	9,55	-14,72	126/196
1) SIH Multi Moderado	M	9,27	-5,76	16/119
1) SIH Short Term A	F	99,05	-2,86	36/115

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 30/09/22

1) AndBank Megatrends FI*	V	11,68	-23,53	211/276
1) DP Ahorro	F	11,91	-5,20	81/115
1) DP Bolsa Española	V	7,53	-5,77	5/87
1) DP Flexible Global*	X	19,54	-4,85	28/185
1) DP Fondos RV Global*	V	16,72	-17,33	130/276
1) DP Healthcare	V	32,92	-0,57	6/45
1) DP Mixto RV *	R	10,91	-13,86	103/196
1) DP Renta Fija	F	18,03	-7,15	11/11
1) DP Selección*	X	3,90	-15,82	21/185
1) Foncess Flexible*	R	12,11	-6,57	19/196
1) Fondibas	M	10,21	-12,60	46/52
1) Gestion Talento*	V	10,23	-14,43	74/276
1) Gestión Value A*	V	10,55	-4,01	18/276
1) Medigestion	I	9,59	-7,87	9/16
1) Merfondo	X	116,77	-25,69	171/185
1) Merch-Fontemar	M	24,96	-6,64	24/119
1) Merch-Oportunidades	X	7,79	-25,29	169/185
1) Merch-Universal	R	53,29	-11,31	59/196

Arquia Banca

Barbara de Bragança 6 3ª Izda. 28001 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 915211125. Fecha v.l.: 30/09/22

1) Arquia B. Líderes Del Fut	V	8,65	-25,28	227/276
1) Arquia Banca Din 100RV B*	V	13,49	-14,57	81/276
1) Arquia Banca Equil 60RV B*	R	11,42	-12,42	81/196
1) Arquia Banca Líderes Glob	V	12,45	-16,38	107/276
1) Arquia Banca Prud 30RV B*	M	10,42	-11,17	76/119
1) Arquia Banca RF Euro	F	6,77	-7,02	101/115
1) Arquia Banca RF Flex A *	F	8,93	-13,56	80/126
1) Arquia Banca Uno	M	19,61	-14,50	50/52

Atl Capital Gestión

Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 913605800. Fecha v.l.: 30/09/22

1) ATL Capital Cart.Dinámica	R	11,23	-10,8
------------------------------	---	-------	-------

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)CBK Multisalud Est	V	9,96	1,10	3/45
1)CBK Multisalud Plus	V	26,13	0,95	4/45
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,68	-15,85	101/276
1)CBK Rend Gar 2023	G	102,08	-1,29	4/76
1)CBK Rend Gar 2023 II	G	102,01	-1,28	3/76
1)CBK Rend Gar 2023 III	G	100,47	-3,28	18/76
1)CBK Rend Gar 2023 IV	G	107,68	-2,64	11/76
1)CBK Rend Gar 2023 V	G	100,63	-3,38	20/76
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,36	-7,98	37/126
1)CBK RF Dur Negativa Plus	O	5,67	6,27	3/6
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,64	-7,74	33/126
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	-15,22	4/14
1)CBK Rentas Euribor	G	6,12	-1,91	8/76
1)CBK Rentas Euribor 2	G	5,92	-2,51	9/76
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,94	-14,83	54/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,07	-4,42	3/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	5,67	-10,30	22/90
1)CBK RF Euro CP Univ	D	107,99	-1,42	54/83
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	8,25	-7,08	26/87
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	5,71	-6,88	25/87
1)CBK RF Corporativa	F	7,04	-14,30	54/87
1)CBK RF Largo Plazo Univ	F	15,73	-7,92	14/90
1)CBK RF Sel Glb Est*	F	5,19	-16,03	98/126
1)CBK RF Sel Glb Plus*	F	6,15	-15,75	96/126
1)CBK RF Subordinada Pl	F	6,02	-14,41	6/12
1)CBK RV Global Univ*	V	117,64	-17,44	133/276
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	10,53	-17,71	135/185
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	9,49	-10,37	131/185
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	5,97	-0,04	12/50
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl*	I	6,43	0,03	1/25
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	13,24	-17,44	138/185
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	14,18	-17,43	133/185
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,04	-7,39	1/8
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,13	-11,87	83/119
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,49	-12,00	85/119
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,42	-11,77	82/119
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,30	-14,29	114/196
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,90	-14,48	121/196
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,06	-15,75	96/276
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	337,65	-13,46	41/87
1)CBK Soy Asi Caut Univ*	M	123,96	-9,66	52/119
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	119,54	-11,40	62/196
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	127,82	-14,01	106/196
1)CBK Valor 95/50 Eurost 3	O	5,76	-11,78	1/5
1)CBK Valor 97/50 Eurost	O	5,94	-12,04	2/5
1)CBK Valor 97/50 Eurost 2	O	6,21	-13,38	4/5
1)Microbank Fondo Ético	I	8,23	-14,68	9/11
1)Microbank SI Imp RV	V	11,85	-18,75	14/22

Caja Ingenieros Gestión

Casp 88 08010 Barcelona, Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 30/09/22

1)C. Ing. CIMS 2027	F	100,01	-
1)CdE ODS Impact ISR A	R	6,59	-12,74 145/196
1)CdE ODS Impact ISR B	R	6,73	-15,14 138/196
1)CI Bolsa USA, FI, A	V	14,57	-15,15 57/119
1)CI Balanced Opp A FI	I	5,86	-5,42 4/14
1)CI Balanced Opp J, FI	I	6,09	-4,75 3/14
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	6,66	-29,65 63/70
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	7,04	-29,15 61/70
1)CI Bolsa USA, FI, I	V	15,77	-14,54 49/119
1)CI Emergentes, FI, A	V	14,64	-23,03 54/69
1)CI Emergentes FI, I	V	15,53	-22,48 53/69
1)CI Environment ISR A	R	109,74	-17,84 167/196
1)CI Environment ISR B	R	116,90	-17,26 162/196
1)CI Fondtesoro CP, FI A	D	861,88	-1,94 66/83
1)CI Fondtesoro CP, FI I	D	871,96	-1,72 59/83
1)CI Global FI, A ISR	V	8,91	-23,28 205/276
1)CI Global FI, ISR	V	9,58	-22,73 204/276
1)CI Iberian Equity, FI A	V	8,86	-14,53 50/87
1)CI Iberian Equity FI I	V	9,24	-13,92 45/87
1)CI Premier, FI A	F	641,54	-9,77 54/126
1)CI Premier, FI I	F	657,93	-9,33 52/126
1)CI Renta, FI A	R	11,76	-24,97 31/33
1)CI Renta FI, I	R	12,28	-24,43 30/33
1)CIIG Dinamica, FI A*	I	100,83	-1,54 4/16
1)CIIG Dinamica FI I*	I	105,00	-0,83 2/16
1)Fonengin ISR, FI A	M	11,47	-12,37 88/119
1)Fonengin ISR, FI I	M	11,94	-11,75 81/119

Caja Laboral de Gestión
P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 30/09/22

1)CL Bolsa Japón	V	7,81	-12,01 14/34
1)CL Bolsa USA	V	12,43	-25,87 85/119
1)CL Bolsas Europeas	V	8,04	-22,99 108/148
1)CL Patrimonio	M	12,21	-7,50 11/52
1)CL Renta Fija Gar. V	G	10,84	-3,09 4/24
1)Caja Laboral RF Gar VII	G	6,48	-4,19 6/24
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,47	-3,47 22/76
1)CL Bolsa Universal	V	9,24	-15,10 89/276
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,10	-3,28 45/115
1)Laboral Kutxa Akitibo Eki	M	5,60	-10,35 66/119
1)Laboral Kutxa Akitibo Hego	F	8,81	-6,29 7/90
1)Laboral Kutxa Akitibo Ipar	R	6,39	-14,91 132/196
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,11	-7,19 12/90
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	16,23	-12,39 31/87
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,58	-5,86 35/76
1)Laboral Kutxa B.G XXIV	G	5,86	-6,29 39/76
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	11,88	-16,68 24/33
1)Laboral Kutxa Futur	V	6,95	-23,90 217/276
1)I.K. Euribor Garantizado	G	6,05	-3,57 24/76
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,69	-3,71 25/76
1)Laboral Kutxa Konpromiso	I	6,41	-17,18 11/11
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,86	-
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,32	-7,33 11/24
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,30	-7,84 14/24
1)Laboral Kutxa RF Gar XVII	G	5,93	-6,72 8/24
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,67	-7,18 10/24
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	11,87	-10,64 17/24
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,26	-12,63 19/24
1)I.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,86	-7,82 13/24
1)I.K. Mercados Emergentes	V	8,16	-19,54 35/69
1)I.K. Selek Balance	R	5,44	-13,39 93/196
1)I.K. Selek Base	M	6,49	-12,28 43/52
1)I.K. Selek Extraplus	X	7,00	-21,78 163/185
1)I.K. Selek Plus	R	6,58	-20,23 180/196



Candriam
Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. <http://contact.Candriam.com>. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	904,11	-12,08	43/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	120,63	-13,22	10/25
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	187,01	-7,99	30/87
1)Cand. Bds Em Debt L C C	F	81,72	0,20	2/58
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	951,99	-25,31	49/58
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.017,32	-16,97	79/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	6.716,64	-14,50	56/87

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.058,45	-16,55	71/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.094,82	-14,29	41/86
1)Cand. Bds Eur. Lgt T C C	F	7.012,59	-26,30	85/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	1.976,84	-4,36	69/115
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	137,31	-7,37	29/126
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	224,08	-10,22	36/86
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	138,45	-4,47	14/18
1)Cand. Bds Inter C C	F	866,36	-15,03	89/126
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	130,31	-4,07	26/50
1)Cand. Divers.Futures C C	I	113.641,70	17,09	2/50
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	283,89	-5,09	3/4
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	203,37	4,10	2/45
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	170,73	-12,77	23/45
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	869,90	-21,60	50/69
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	104,95	-28,86	60/70
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.601,58	-27,95	138/148
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	134,78	-16,31	36/148
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	248,81	-16,87	119/276
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	258,76	-27,95	15/44
1)Cand. GF US HYCor C C	F	137,33	-1,46	3/86
1)Cand. Indx Arbitrage C C	I	1.402,04	-1,86	2/3
1)Cand. Lq Sh Credit C C	F	1.174,85	-0,56	10/87
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	101,84	-0,37	5/83
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	507,26	-0,67	26/83
1)Cand. Monetaria SIC C*	D	1.032,63	-0,38	9/83
1)Cand. Risk Arbitrage C C	I	2.507,80	-0,76	1/3
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T C C	F	92,44	-14,38	55/87
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	94,25	-4,31	68/115
1)Cand. Sust Bd Eur. AAA C C	D	101,84	-0,37	5/83
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	98,48	-13,15	38/86
1)Cand Sust Def AssetAll C*	M	138,98	-13,61	92/119
1)Cand. Sust Eq Em Mkt C C	V	119,11	-23,95	57/69
1)Cand. Sust Eq EMU C C	V	139,31	-22,61	39/70
1)Cand. Sust Eq Europe C C	V	23,27	-20,12	74/148
1)Cand. Sust Eq World C C	V	28,16	-16,44	16/69
1)Cand. Sust Money M Eur C C	D	1.094,19	-0,52	21/83
1)Cleio Index Europe C C	V	11,98	-18,48	58/148
1)Cleio Index Usa C C	V	467,06	-13,80	43/119
1)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	161,65	8,21	3/87
2)Cand. Bds EmDeb Locu C C	F	80,39	3,34	1/58

2)Cand. Sust Bd Global CC	F	95,25	-9,14	48/126
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	98,48	-13,15	38/86
1)Cand Sust Def AssetAll C*	M	138,98	-13,61	92/119
1)Cand. Sust Eq Em Mkt C C	V	119,11	-23,95	57/69
1)Cand. Sust Eq EMU C C	V	139,31	-22,61	39/70
1)Cand. Sust Eq Europe C C	V	23,27	-20,12	74/148
1)Cand. Sust Eq World C C	V	28,16	-16,44	16/69
1)Cand. Sust Money M Eur C C	D	1.094,19	-0,52	21/83
1)Cleio Index Europe C C	V	11,98	-18,48	58/148
1)Cleio Index Usa C C	V	467,06	-13,80	43/119
1)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	161,65	8,21	3/87
2)Cand. Bds EmDeb Locu C C	F	80,39	3,34	1/58
2)Cand. Bds EMS C C	F	2.027,07	-11,71	20/58
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	186,77	0,97	5/86
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	157,66	12,89	3/50
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	702,98	4,23	1/45
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	231,36	-4,94	11/45
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	253,51	-27,88	14/44
2)Cand. GF US HYCor Bd C C	F	122,07	1,92	2/86
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	F	552,42	16,86	5/24
2)Cand. Sust Bd Em Mkt C C	F	92,49	-9,88	17/58
2)Cleio Index USA Eq C C	V	279,03	-13,72	42/119
2)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	2.876,00	-14,66	5/15
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	1.719,65	-4,63	2/4
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	193,59	-4,00	1/4

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 30/09/22

1)China New Economy	V	51,73	-
1)Cr A EUR Acc	F	120,38	-15,39 92/126
1)Credit 2025	F	91,94	-16,24 103/126
1)Emergents	V	1.036,28	-16,83 17/69
1)Emerging Debt	F	109,03	-16,84 30/58
1)Emerging Discovery	V	1.572,80	-19,29 27/69
1)Emerging Patrimoine	R	118,57	-15,00 1/1
1)Euro-Entrepreneurs	V	345,46	-31,23 19/31
1)Family Governed	V	131,68	-
1)FB A EUR Acc	I	1.137,38	-12,67 45/50
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.472,51	-4,02 14/126
1)Grandchildren	V	133,39	-
1)Grande Europe	V	244,11	-27,52 137/148
1)Investissement	V	1.430,36	-20,31 176/276
1)Long-Short Europ Equities	I	426,69	-2,12 6/14
1)Patrim Inc A EUR	R	67,17	-16,54 512/196
1)Patrimoine	R	616,74	-13,12 89/196
1)Patrimoine Europe	R	120,98	-14,11 108/196
1)Portfolio Green Gold	V	280,04	-16,76 7/22
1)Profil Réactif 100	X	212,67	-19,61 150/185
1)Profil Réactif 50	R	179,03	-13,36 92/196
1)Profil Réactif 75	R	226,74	-15,71 143/196
1)Sécurité	F	1.675,08	-6,90 99/115

Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 913106240. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Cartesio Funds Equity R	X	90,66	-10,96	77/185
1)Cartesio Funds Income R	M	92,59	-8,69	15/52
1)Cartesio X	M	1.797,48	-8,05	12/52
1)Cartesio Y	X	2.164,47	-10,64	71/185

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Rocio Recio. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Cobas Concentrados	I	65,45	0,82	3/14
1)Cobas Grandes Clas.	M	82,21	-0,38	7/276
1)Cobas Iberia	V	86,78	-9,27	9/8



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Euro Bond 1-3 Years D	F	119,97	-2,92	37/115
1)Euro Bond 3-5 Years D	F	122,51	-15,00	62/90
1)Euro Corporate Bond D*	F	134,88	-17,53	76/87
1)Euro Corpora Short Term D*	F	104,68	-7,41	28/87
1)Euro Equity D	V	100,56	-23,06	42/70
1)Euro Eq Controlled Vol D	I	107,54	-15,53	5/8
1)Euro Future Leaders D	V	123,86	-23,98	6/31
1)Euro Short Term Bond D	F	123,23	-0,31	1/115
1)Glob Multi Asset Income D	X	95,08	-14,60	104/185
1)Global Equity D	V	182,02	-14,37	73/276
1)SRI Ageing Population D	V	122,64	-23,36	115/148
1)SRI European Equity D	V	175,02	-21,04	87/148
1)Total Return Euro HY D	F	174,98	-15,80	50/86

Gesconsult Príncipe de Vergara 36 6ª. dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 30/09/22				
1)Evo Fondo Intel. RV	V	9,02	-24,13	218/276
1)Evo Fondo Int. R.F.CP	D	9,73	-1,76	63/83
1)GBCC Strategic Bond Opp.	F	9,64	-2,51	11/126
1)Gesconsult Corto Plazo	D	693,31	-1,44	56/83
1)Gesconsult Corto Plazo I	D	695,50	-1,21	46/83
1)Gesconsult Crecimiento	V	16,73	-29,47	62/70
1)Gesconsult León VMF A	R	20,72	-29,88	33/33
1)Gesconsult León VMF B	R	21,72	-29,64	32/33
1)Gesconsult RF Flexible	M	24,59	-12,07	39/52
1)Gesconsult RF Flexible B	M	27,06	-11,16	32/52
1)Gesconsult Ren Variable A	V	43,82	-18,69	72/87
1)Momento Europa	R	9,71	-11,26	7/33

Gescooperativo S.A. Virgen de los Pellicos, 43 Planta 28013 Madrid. Arco Carrillo Mateos. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 30/09/22				
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7.066,55	-2,19	22/115
1)Rural Ahorro Plus Est	F	6.967,04	-2,48	27/115
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	708,11	-5,40	30/76
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	280,84	-12,18	69/76
1)Rural Bono High Yld Est*	F	275,80	-13,87	40/86
1)Rural Bono HighYld Car**	F	287,78	-13,10	37/86
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	411,29	-9,57	36/87
1)Rural Bonos Corpor. Cart.	F	484,69	-9,03	35/87
1)Rural Bonos 2 Años Cart	F	1.073,62	-4,54	71/115
1)Rural Bonos 2 Años Est	F	1.043,72	-5,11	79/115
1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	630,30	-0,88	6/115
1)Rur Deuda Sob Euro Est	F	624,40	-1,23	10/115
1)Rural Emergentes RV Est*	V	708,40	-21,23	49/69
1)Rural Emrgnts RV Cart.*	V	754,82	-20,16	42/69
1)Rural Euro RV Cartera	V	563,58	-20,88	23/70
1)Rural Euro RV Estandar	V	528,86	-21,94	30/70
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	298,71	-9,49	61/76
1)Rural Europa 24 Gar.	G	310,52	-7,59	50/76
1)Rural Garan. Bolsa Europea	G	310,91	-9,18	59/76
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	288,81	-6,93	46/76
1)Rural Garantía 2026	G	291,81	-9,80	16/24
1)Rural Gtia Bol Abril 2026	G	288,81	-12,61	72/76
1)Rural Gtia.Octubre 2025	G	299,10	-7,64	12/24
1)Rural Horizonte Garant.	G	271,30	-12,66	20/24
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	261,22	-15,76	23/24
1)Rural Mixto Int. 15	M	774,49	-4,51	9/119
1)Rural Mixto Intern.25	M	878,35	-5,91	19/119
1)Rural Mixto 15	M	718,96	-6,50	8/52
1)Rural Mixto 20	M	655,59	-8,79	18/52
1)Rural Mixto 25	M	767,74	-5,73	7/52
1)Rural Mixto 75	R	699,61	-9,85	3/33
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.248,85	-8,56	33/196
1) Rural Multifondo 75 Car*	R	1.000,44	-13,51	98/196
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	972,47	-14,66	123/196
1)Rural Perfil Audaz Cart.*	V	398,73	-17,12	124/276
1)Rural Perfil Audaz Estan.*	V	384,20	-18,05	143/276
1)Rural Perfil Conservador*	M	673,28	-8,09	32/119
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.010,55	-13,71	101/196
1)Rural Perfil Moderado*	R	310,45	-9,85	44/196
1)Rural Plan Inversión	M	298,14	-6,24	21/119
1)Rural Rend Sost. Cart*	F	7.553,19	-5,77	91/115
1)Rural Rendimiento Sost Es*	F	5.991,45	-6,16	97/115
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.212,90	-2,27	23/115
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.189,02	-2,68	31/115
1)Rural Renta Fija 3 Cart	F	1.213,44	-6,39	98/115
1)Rural Renta Fija 3 Est	F	1.171,11	-7,09	102/115
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	383,34	-10,24	21/90
1)Rural RF Internacional	F	594,44	5,75	3/126
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	798,94	-11,04	28/90
1)Rural RV España Cartera	V	517,56	-10,73	20/87
1)Rural RV España Estandar	V	485,68	-11,92	28/87
1)Rural Futuro Sost. Car*	V	504,67	-17,32	129/276
1)Rural RV Inter. Est	V	753,43	-18,68	159/276
1)Rural Futuro Sost. Stand*	V	473,86	-18,40	150/276
1)Rural RV Intrnacional Cart	V	802,84	-17,58	137/276
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	291,77	-6,02	20/119
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	287,05	-6,58	23/119
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	332,89	-13,91	104/196
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	316,93	-14,81	128/196
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	288,54	-10,14	45/196
1)Rural Sostenible Mod Car*	R	294,14	-9,33	40/196
1)Rural 2024 Gtia. Europa	G	294,77	-6,71	43/76
1)Rural Tecnológico RV Car	V	735,85	-25,53	11/44
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	288,70	-6,71	42/76
1)Rural tecnologico RV Est	V	690,57	-26,52	12/44
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	303,35	-6,75	9/24
1)Rural 2027 Garantía	G	290,54	-11,17	18/24
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	270,87	-12,60	71/76
1)Rural 4 Garantía RF	G	276,77	-13,18	21/24
1)Rural 5 Garantía RF	G	294,59	-8,91	15/24

Gesurius Rambla Catalunya, 38, 9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 902023938. Fecha v.l.: 30/09/22				
1)Annualcycles Strategies	X	15,47	-10,93	76/185
1)Bowcapital Global Fund	X	6,82	-8,12	47/185
1)Catalana Occid B. Mundial	V	14,88	-18,64	158/276
1)Catalana Occid Bolsa Esp.	V	25,11	-11,66	26/87
1)Catalana Occid Emerg.	V	9,65	-19,49	33/69
1)Catalana Occid Patrimonio	X	14,10	-10,71	73/185
1)Catalana Occid R.Fija C/P	D	11,04	-2,72	71/83
1)Deep Value Internacional	V	10,47	-17,51	136/276
1)Fermion	X	0,97	-	-
1)Gesurius Balanced Euro	R	22,34	-3,53	6/196
1)Gesurius Euro Equities	V	21,52	-17,43	7/70
1)Gesurius Fixed Income	D	12,26	-2,70	70/83
1)Gesurius Health & Innov A	V	0,90	-11,82	20/45
1)Gesurius Health & Innov C	V	0,90	-	-
1)Gesurius Iurisfond	M	21,40	-5,47	6/52
1)Gesurius Patrimonial	X	17,44	-10,78	74/185
1)I2 Desarrollo Sost. ISR	M	8,96	-5,20	13/119
1)Japan Deep Value	V	14,01	-8,14	11/34
1)Magnus Intl Allocation FI	R	9,92	-16,87	158/196
1)Panda Agricultura&Water	V	12,90	-12,86	2/2
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,85	-	-
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	0,94	-	-
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,89	-	-
1)Torsan Value FI	V	1,17	-23,62	212/276

Gestifonsa SGIG Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 30/09/22				
1)Gestifonsa Cartera Pr 10*	M	0,91	-10,00	55/119

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Gestifonsa Cartera Pr 25*	M	0,92	-11,04	74/119
1)Gestifonsa Cartera Pr 50*	R	0,91	-15,03	134/196
1)Gest. Dynamic Strateg. C	X	1,23	-9,70	58/185
1)Gest. Dynamic Strateg. M	X	1,21	-9,92	63/185
1)Gestifonsa Mixto 10 A	M	742,04	-11,49	36/52
1)Gestifonsa Mixto 10 B	M	752,53	-11,25	34/52
1)Gestifonsa Mixto 25 A	M	13,91	-11,53	38/52
1)Gestifonsa Mixto 25 B	M	14,18	-11,19	33/52
1)Gestifonsa RF C. Plazo A	F	1.222,32	-3,07	41/115
1)Gestifonsa RF C. Plazo B	F	1.224,34	-3,04	39/115
1)Gestifonsa RF Flexible A*	F	7,92	-14,25	85/126
1)Gestifonsa RF Flexible B*	F	8,04	-13,99	83/126
1)Gestifonsa RF Euro A	F	1.741,27	-10,86	26/90
1)Gestifonsa RF Euro B	F	1.762,09	-10,70	25/90
1)Gestifonsa RV Dividendo A	V	0,85	-16,26	5/70
1)Gestifonsa RV Dividendo B	V	0,86	-16,13	4/70
1)Gestifonsa RV Dividendo R	V	0,74	-17,96	8/70
1)Gestifonsa RV España A	V	58,17	-19,49	76/87
1)Gestifonsa RV España B	V	60,55	-19,01	74/87
1)Gestifonsa RV Euro A	V	4,25	-21,54	27/70
1)Gestifonsa RV Euro B	V	4,45	-21,04	25/70
1)Gestifonsa RV Global A*	V	1,16	-21,73	192/276
1)Gestifonsa RV Global B*	V	1,18	-21,44	188/276
1)Gestifonsa Sel Caminos A	R	0,88	-16,59	154/196
1)Gestifonsa Sel Caminos B	R	0,90	-16,27	147/196
1)Gestifonsa Sel. HFarma A	R	0,90	-17,21	161/196
1)Gestifonsa Sel. HFarma B	R	0,92	-16,90	159/196

G.I.I.C. Fineco Edificio 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 29/09/22				
1)Financials Credit Fund B	F	10,11	-12,72	5/12
1)Financials Credit Fund D	F	10,21	-12,62	4/12
1)Financials Credit Fund N	F	10,23	-12,56	3/12
1)Fon Fineco Base	D	929,65	-0,49	19/83
1)Fon Fineco Euro Lider	O	13,30	-12,68	5/6
1)Fon Fineco Patr. Global	R	19,58	-5,32	11/196
1)Fon Fineco Gestión	X	19,59	-1,34	19/185
1)Fon Fineco Gestión II	X	7,83	-3,17	24/185
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,00	-	-
1)Fon Fineco I	R	12,14	-11,89	9/33
1)Fon Fineco Interés I	F	13,35	-2,39	25/115
1)Fon Fineco Interés O	F	13,79	-2,39	24/115
1)Fon Fineco Inversión	X	12,74	-13,16	97/185
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,25	-5,86	17/126
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,53	-4,61	72/115
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	10,92	-4,40	70/115
1)Fon Fineco Valor	V	9,15	-22,29	35/70
1)Millenium Fund	X	19,09	-2,34	23/185
1)Multifondo América	V	22,42	-28,34	99/119
1)Multifondo Europa	V	20,45	-22,98	107/148

GNB-International Management, S.A. 1, rue Schiller, L-2519 (Luxembourg). Tfno. (+352) 27 362 532. Fecha v.l.: 30/09/22				
1)NB Euro Bond	F	2.535,62	-8,62	16/90
1)NB Global Enhancement	F	821,07	-13,54	50/87
1)NB American Growth	V	272,39	-15,97	61/119

Goldman Sachs Asset Management LONDRES UNITED KINGDOM. Tfno. 4402077746366. Fecha v.l.: 30/09/22				
1)Base Shares Acc EUR-Hgd	I	104,28	-3,69	24/50
1)Class I Shares Acc EUR-Hg	I	106,10	-3,39	22/50
1)Class I Shares EUR-Hgd	I	63,94	-3,40	23/50
1)GSGEPaESGPortCIP ShaAcc	V	8,36	-	-
1)GSGloEPaESGPortCIEShaEUR	V	8,31	-	-
1)GSGIEqPartESGPortCIPShaEUR	V	8,36	-	-
1)GS Europe Core Eq PFI	V	21,51	-18,24	55/148
1)GS Europe Core Eq PFI-R	V	19,40	-18,25	56/148
1)GS Europe CoreSM Eq PF Ba	V	19,87	-18,77	61/148
1)GS Europe CoreSM Eq PF Ba	V	16,51	-18,75	60/148
1)GSEurozoneCOREEPBa	V	8,11	-23,13	110/148
1)GSEurozoneCOREEPBaA	V	8,11	-23,13	111/148
1)GSEurozoneCOREEPEA	V	8,06	-23,46	116/148
1)GSEurozoneCOREEPI	V	8,18	-22,68	103/148
1)GSEurozoneCOREEPIA	V	8,19	-22,66	102/148
1)GSEurozoneCOREEPR	V	8,17	-22,78	105/148
1)GSEurozoneCOREEPRA	V	8,18	-22,68	104/148
1)GS Em.Mkt.Debt Loc.PFI	F	12,80	-4,76	6/58
1)GS Em.Mkt.Debt PF Base	F	12,63	-27,16	53/58
1)GS Em.Mkt.Debt PFI	F	15,28	-26,85	51/58
1)GS Em.Mkt.Debt PFI	F	6,06	-26,90	52/58
1)GS Gb Core Eq (I Snap)*	V	28,56	-14,52	77/276
1)GS Gb Crdt Pf (Hdgd) I	F	13,90	-19,28	81/87
1)GS Gb Fd Inc Pt (Hdgd) I	F	13,27	-15,32	91/126
1)GS Gb Fixed Inc PFI (Hdg)	F	17,87	-9,66	53/126
1)GS Gb Fixed Inc PFI (Hdg) B	F	12,36	-15,75	95/126
1)GS Gb Fixed Inc PFI (Hdg) B	F	9,80	-15,74	94/126
1)GS Gb Fixed Inc Pt (Hdgd)	F	4,60	-15,29	90/126
1)GS Gb Fixed Inc+PF (Hdg)	F	13,07	-16,49	107/126
1)GS Gb Fixed Inc+PF (Hdg)	F	9,63	-16,48	106/126
1)GS Gb High Yld PFI (Hdgd)	F	13,59	-16,11	101/126
1)GS Gb High Yld PFI (Hdgd)	F	4,78	-18,01	73/86
1)GS Gb High Yld PFI (Hdgd)	F	8,46	-17,70	70/86
1)GS Gb High Yld PFI (Hdgd)	F	16,31	-17,71	71/86
1)GS Gb High Yld PFI (Hdgd)	F	23,54	-18,09	74/86
1)GS JapanEPRAEURS	V	9,09	-	-
1)GS US Mort Bck Sec PFI	O	12,89	-14,64	-

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
2)JPM Climate Ch SoliUSD (ac	V	23,33	-	
2)JPM Em MiddleEast EA Acc*	V	30,02	21,96	1/5
2)JPM Em Mkts LcEurdbt Dacc	F	12,90	-2,67	3/58
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	240,88	-21,91	51/69
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	103,28	-22,39	52/69
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	15,17	-16,86	19/69
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	13,26	-17,48	24/69
2)JPM Em Mkts SustEq(Acc)-U	V	90,70	-19,50	34/69
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	11,67	-6,04	18/126
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	13,68	-6,28	21/126
2)JPM Gl Bd Opp S A acc Usd	F	92,84	4,29	4/126
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	188,97	-1,30	1/25
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	171,10	-1,70	2/25
2)JPM Gb HY CorpBd MF UETF	F	90,23	-1,99	12/87
2)JPM Gb Inc Sust A hg acc	V	88,81	-4,11	19/276
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	154,56	8,87	2/14
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	143,41	8,51	3/14
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	11,64	15,20	2/3
2)JPM Gb Natural Res Dacc	V	7,07	14,41	3/3
2)JPM Gb ResEnhldEq(ESG)UE	V	30,98	-12,60	52/276
2)JPM Gb ResEnhldEqESGUEd	V	30,42	-13,47	62/276
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	343,26	-10,70	38/276
2)JPM Gb Select Eq Dacc USD	V	297,47	-11,23	41/276
2)JPM Gb Sust.Eq.A(acc) USD	V	22,48	-19,39	166/276
2)JPM Gb Sust.Eq.D(acc) USD	V	12,67	-19,95	173/276
2)JPM Gb Value A (acc) USD	V	84,72	-10,07	127/276
2)JPM GbEmMkResEnhldEqESG	V	23,84	-17,47	22/69
2)JPM GbEmMkResEnhldEqESGD	V	23,44	-19,29	29/69
2)JPM GBHY.Cpbd MF ETFhdg	F	92,73	0,78	6/86
2)JPM GlEqMuFuAeU - USD acc	V	27,59	-7,63	25/276
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	37,68	-27,95	16/21
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	50,33	-28,50	17/21
2)JPM GlREEnhldEq AAccUSD	V	96,88	-	
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	198,75	15,64	1/126
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	108,73	15,41	2/126
2)JPM India A-Acc USD	V	35,02	2,21	1/3
2)JPM India D-Acc USD	V	62,31	1,61	2/3
2)JPM JPRSEnhldEqUc ETFsdi	V	19,40	-	
2)JPM JPRSEnhldEqUc ETFsac	V	19,65	-	
2)JPM Latin America Eq AAcc	V	23,88	16,14	2/12
2)JPM Latin America Eq Dacc	V	32,01	15,25	4/12
2)JPM Managed Res.A-Acc-USD	D	10,895,61	16,00	16/24
2)JPM Mid East D-Acc USD*	V	34,07	21,06	2/5
2)JPM RMB Ultra-Short Inc A	D	90,27	-	
2)JPM RMB Ultra-Short Inc U	D	89,26	-	
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	223,17	-0,63	9/20
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	158,12	-0,82	10/20
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	D	106,02	16,82	9/24
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	200,48	-10,40	22/119
2)JPM US EqMuFuAeU - USD acc	V	29,87	-5,28	11/119
2)JPM US Hdq Eq A - Acc	V	123,91	10,00	7/119
2)JPM US SC Growth AAcc	V	36,47	-20,89	3/10
2)JPM US SC Growth DAcc	V	22,20	-21,34	4/10
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	81,33	-13,33	36/119
2)JPM US Technology Aacc	V	57,43	-32,97	33/44
2)JPM US Technology Dacc	V	6,84	-33,50	34/44
2)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	D	10,005,19	-	
2)JPM USD CorpBdResEnhldx D	F	74,36	-8,27	33/87
2)JPM USD CorpBdResEnhldxUE	F	101,30	-5,64	19/87
2)JPM USD Em Mkt Sov Bd Ue	F	75,11	-12,69	21/58
2)JPM USD EM Sv Bd UCITS ETF	F	85,51	-9,19	16/58
2)JPM USD Gov LVNAV A-Acc	D	10,443,83	16,65	13/24
2)JPM USD Liq LVNAV A-Acc	D	10,302,97	16,82	8/24
2)JPM USD Liq LVNAV W-Acc	D	10,395,24	17,05	2/24
2)JPM USD Liq VNAV A-Acc	D	10,403,22	16,81	10/24
2)JPM USD Liq VNAV D-Acc	D	10,523,23	16,76	11/24
2)JPM USD Tr. CNAV A Acc	D	10,029,70	-	
2)JPM USD Treas VNAV A-Acc	D	11,914,66	16,67	12/24
2)JPM USD Treas VNAV D-Acc	D	11,040,78	16,63	14/24
2)JPM USDUltraSh Inc Ue Dis	F	99,95	15,36	3/14
2)JPM USDUltraSh Inc Ue Acc	F	104,66	16,08	2/14
2)JPMBeBuUSTrdbd-Ty-USD acc	F	101,91	16,46	1/14
2)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	V	103,33	-16,94	27/45
2)JPMUSRSEnhldEqUcETFSTSD	V	32,96	-12,46	31/119
4)JPM BetaBuilUKglt1-SyruE	F	90,36	-10,40	1/1
4)JPM GBP Liq VNAV A-Acc	D	15,094,95	-4,59	1/4
4)JPM GBP Liq VNAV D-Acc	D	10,418,04	-4,65	2/4
4)JPM GBP Liq VNAVW-MorgAcc	D	10,013,67	-	
4)JPM GBP UltraSh Inc Ue Acc	F	101,38	-5,34	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc Ue Dis	F	99,45	-5,87	2/2
4)JPMETFICAV-BBuilTre bd	F	72,70	-18,14	14/14
5)JPM GbConvEU AccCHF hdg	F	24,00	-27,88	21/25
5)JPM GBHYCOBDMF CHFFA	F	90,36	-	
5)JPM JPRSEnhIE ESG CHFFAC	V	20,84	-	
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	V	104,82	-21,90	33/45
5)JPMUSRSEnhldEqUETF CHFFA	V	34,22	-	
6)JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	D	12,182,84	3,88	1/1
6)JPM Gbl Inc A AUD	R	12,37	-14,18	110/196

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 29/09/22

1)Kutxabank Bolsa	V	14,82	-15,49	58/87
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	10,33	-20,32	72/119
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car	V	5,85	-23,72	213/276
1)K. Bolsa S&M Caps Euro	V	6,16	-30,27	143/61
1)Kutxabank Bolsa Emergent.	V	10,51	-20,21	43/69
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	5,64	-25,05	54/70
1)Kutxabank Bolsa Intern.	V	10,01	-23,34	207/276
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	4,46	-11,16	13/34
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	6,13	-29,68	25/44
1)Kutxabank Bolsa Sectorial	V	6,12	-25,75	232/276
1)Kutxabank Bono	F	9,66	-5,32	84/115
1)Kutxabank Dividendo	V	8,95	-25,06	56/70
1)Kutxab G.Activa Rdmtto Renta	R	21,12	-16,28	148/196
1)Kutxab G.Activa Inv. Extr	V	9,82	-21,73	193/276
1)Kutxabank Fondo Solidario	I	6,83	-15,33	10/11
1)Kutxab G.Activa Inv. Plus	V	9,96	-21,56	190/276
1)Kutxabank G. Activa Inv.	V	9,75	-21,82	194/276
1)Kutxab G.Activa Patr. Ext	M	9,25	-9,11	38/119
1)Kutxabank G.Activa Patr.	M	9,19	-9,22	43/119
1)Kutxabank RF Selec. Cart.	M	5,43	-13,07	49/52
1)Kutxab G.Activa Patr Plus	M	9,34	-8,98	37/119
1)Kutxabank G.Activa Rdto.	R	20,73	-16,53	151/196
1)Kutxab G.Activa Rdmtto Ext	R	20,93	-16,40	150/196
1)Kutxabank RF Corto	F	9,38	-1,10	9/115
1)Kutxabank RF Empresas	D	6,63	-10,33	44/83
1)Kutxabank Renta Global	M	20,34	-8,12	33/119
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	887,59	-11,61	38/90
1)Kutxabank B S&M&Mid Eur Ca	V	6,34	-29,85	12/31
1)Kutxabank Bol Emerg. Cart	V	10,97	-19,63	39/69
1)Kutxabank Bol. Euroz. Car	V	5,88	-24,41	50/70
1)Kutxabank Bol Int Cartera	V	10,44	-22,69	203/276
1)Kutxabank Bol Japón Cart	V	4,65	-10,40	10/134
1)Kutxabank Bol N Econ. Car	V	6,39	-29,08	121/134
1)Kutxabank Bol Secto Cart	V	6,38	-25,12	225/276
1)Kutxabank Bolsa Cartera	V	15,46	-14,77	54/87
1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	10,78	-19,64	70/119
1)Kutxabank Bono Cartera	F	9,86	-4,94	77/115
1)Kutxabank Dividendo Car	V	9,34	-24,42	51/70
1)Kutxabank Rent Global Car	M	21,04	-7,50	30/119
1)Kutxabank RF Carteras	F	6,18	-1,06	8/115
1)Kutxabank RF LP Cartera	F	915,75	-11,05	30/90
1)Kutxabank 0/100 Carteras	X	3,70	0,92	16/185

Lazard Frères Gestion

25, rue de Courcelles 75008 Paris-France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +33144130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Lazard Conv. Global	F	459,69	-15,65	11/25
1)Lazard Equity SRI	V	1.837,93	-18,01	9/70
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	403,84	-18,28	10/70
1)Norden	V	201,06	-28,52	3/3
1)Objectif Convert. Eur. A	F	130,77	-24,09	20/25
1)Objectif Crédit FI	F	327,24	-12,32	2/12
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.339,01	-27,91	10/31
1)Objectif Recovery Eurozone	V	112,84	-21,03	24/70

Liberbank Gestión SGIC, S.A.

Camino de la Fuente de la Mora 528050 Madrid. Tfno. 985969700. Email. info@liberbank.es. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Liberbank Ahorro A	F	9,38	-3,41	48/115
1)Liberbank Ahorro C*	F	9,74	-	
1)Liberbank Bonos Global A	F	6,29	-7,97	35/126
1)Liberbank Bonos Global B	F	6,13	-7,96	34/126
1)Liberbank Bonos Global P	F	6,51	-7,28	28/126
1)Liberbank Bonos Global R	F	6,35	-7,28	27/126
1)Liberbank Cap Financier A*	F	748,27	-16,66	8/12
1)Liberbank Cap Financier B*	F	713,36	-16,66	7/12
1)Liberbank Cap Financier C*	F	840,42	-	
1)Liberbank Cart. Dinám. A	V	8,84	-22,05	197/276
1)Liberbank Cart. Dinám. C*	V	10,17	-	
1)Liberbank Cart.Conserv. A	M	6,60	-14,97	97/119
1)Liberbank Cart.Conserv. C*	M	7,22	-	
1)Liberbank Cart.Mod. A	R	7,46	-19,30	177/196
1)Liberbank Cart.Mod. C*	R	8,61	-	
1)Liberbank Consolidación *	R	5,70	-8,27	29/196
1)Liberbank Europa OPP A*	I	7,26	-	
1)Liberbank Global A*	X	6,64	-15,48	115/185
1)Liberbank Global C*	X	7,16	-	
1)Liberbank Global Macro A	I	5,74	-9,06	39/50
1)Liberbank Global Macro P	I	5,82	-8,75	38/50
1)Liberbank Income A	F	5,46	-11,72	69/126
1)Liberbank Income B	F	5,32	-11,72	68/126
1)Liberbank Income P	F	5,51	-11,39	65/126
1)Liberbank Income R	F	5,38	-11,39	64/126
1)Liberbank Megat. A*	V	8,20	-17,77	140/276
1)Liberbank Megat. C*	V	8,89	-17,27	126/276
1)Liberbank Mix Rent.Fija A*	M	7,76	-10,06	27/52
1)Liberbank Multi-Manager A*	I	5,69	-7,15	8/14
1)Liberbank Multi-Manager P*	I	5,81	-6,90	7/14
1)Liberbank Rend Garant	G	8,39	-3,25	17/76
1)Liberbank Rend Garant III	G	6,02	-5,91	36/76
1)Liberbank Rend.Garant II	G	7,93	-6,75	44/76
1)Liberbank Rentas A	F	9,19	-2,77	33/115
1)Liberbank Rentas C	F	9,32	-2,57	29/115
1)Liberbank RF Flexible A*	I	7,81	-2,65	7/25
1)Liberbank RF Flexible C*	I	7,99	-2,34	5/25
1)Liberbank RV España A	V	8,13	-13,44	39/87
1)Liberbank RV España C*	V	9,46	-	
1)Lbk Solidario Fun Extremad*	I	5,74	-6,92	5/11
1)Lbk Solidario Fun Cantabr*	I	5,74	-6,92	3/11
1)Lbk Solidario Fun Cjstar*	I	5,74	-6,92	4/11
1)LBK Solidario F.R. Madrid*	I	5,74	-6,92	2/11

Loreto Inversiones

Castellana 40 5* 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Loreto Premium Global I	X	946,59	-12,67	94/185
1)Loreto Premium Global R	X	9,70	-12,93	95/185
1)Loreto Premium RFM I	M	924,00	-8,96	20/52
1)Loreto Premium RFM R	M	9,36	-9,09	21/52
1)Loreto Premium RVM I	R	935,30	-14,57	18/33
1)Loreto Premium RVM R	R	9,51	-14,83	19/33

Magallanes Value Investors

Lagasca 88 4* planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Magallanes European Eq.M	V	151,26	-6,21	4/148
1)Magallanes European Eq.P	V	157,21	-6,87	3/148
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	130,03	-11,98	30/87
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	135,11	-11,65	25/87
1)Magallanes Microcaps EurB	V	114,23	-18,59	3/31
1)Magallanes Microcaps EurC	V	111,99	-18,76	4/31
1)JMVI UCITS European Eq I*	V	144,15	-8,56	8/148
1)JMVI UCITS European Eq R*	V	139,20	-8,93	11/148
1)JMVI UCITS Iberian Eq I*	V	116,57	-12,74	33/87
1)JMVI UCITS Iberian Eq R*	V	112,51	-13,09	37/87

Mapfre Asset Management

Ctra. de Pozuelo, 50-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 29/09/22

1)Behavioral I	V	9,49	-29,98	139/148
1)Behavioral R	V	10,57	-30,26	140/148
1)Capital Responsable I	R	9,62	-12,73	13/33
1)Capital Responsable R	R	9,84	-13,09	14/33
1)Compromiso Sanitario	I	6,09	-1,69	1/11
1)Fondmapfre Bolsa América	V	16,38	-12,21	30/119
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	66,93	-21,59	95/148
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	17,19	-16,92	67/87
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	29,35	-16,67	156/196
1)FondMapfre Elec Decidida	R	7,30	-13,46	95/196
1)FondMapfre Elec Moderada	R	6,61	-10,64	47/196
1)FondMapfre Elec Prudente	M	5,99	-6,73	25/119
1)Fondmapfre Global	X	1,91	-18,19	143/185
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,50	-15,12	16/115
1)Fondmapfre RF Flexible	F	11,73	-6,21	6/90
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,21	-9,94	26/52
1)Fondmapfre Rentadador	D	8,34	12,83	22/24
1)Global Bond I	F	9,17	-8,80	38/126
1)Global Bond R	F	9,11	-8,37	41/126
1)Good Governance I	V	12,90	-19,86	171/276
1)Good Governance R	V	13,58	-20,18	175/276
1)Inclusion Responsable I	V	99,41	-25,32	122/148
1)Inclusion Responsable R	V	95,1	-25,76	124/148
1)Mapfre FT Plus	M	15,26	-2,11	4/52
1)US Forgotten Value I	V	10,01	-17,83	66/119
1)US Forgotten Value R	V	9,68	-18,76	67/119

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
5)Global Bond Tot Ret G	I	116,38	-4,45	27/50

Renta-4 Gestora

Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500.
Fecha v.l.: 30/09/22

1)Algar Global Fund	X	10,24	-22,86	165/185
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	11,33	-13,91	105/196
1)Avantage Fund	X	18,88	1,24	15/185
1)Blue Note Global Equity	V	13,66	-9,09	31/276
1)Finaccess E Divid Mixto I	R	8,70	-12,13	10/33
1)Finaccess RF Corto Plazo	F	9,79	-1,82	18/115
1)Fondcoyuntura	X	255,94	-4,97	29/185
1)Eiger Patrimonio Global*	X	8,38	-11,27	82/185
1)Fondemar	R	11,10	-0,41	1/33
1)Global Allocation	X	36,17	76,82	1/185
1)Global Value Opp.*	X	1,09	-8,09	45/185
1)ING Direct F.Naranja RF	F	12,33	-9,84	112/115
1)Marango Equity Fund	V	11,66	-24,57	221/276
1)Millennial Fund	R	9,72	-17,15	160/196
1)Ohana Global Investments*	X	10,82	-8,50	48/185
1)Patrisa	R	25,84	-7,13	22/196
1)Penta Inversión B	I	11,69	-3,37	6/16
1)Pentathlon	X	69,95	3,98	13/185
1)Renta 4 Acciones Globales	V	14,58	-17,13	125/276
1)R4 Activa Dolce 0-30*	M	9,51	-7,42	29/119
1)Renta 4 Activos Globales	X	7,12	-8,86	51/185
1)Renta 4 Bolsa	V	30,29	-19,62	77/87
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro	F	9,73	-5,88	94/115
1)Renta 4 Latinoamerica	V	29,05	8,70	8/12
1)Renta 4 Mult. Fractal Gib*	X	8,28	23,32	14/185
1)Renta 4 Multifactor	V	10,36	-20,71	20/70
1)Renta 4 Nexus	X	13,29	-12,02	88/185
1)Renta 4 Pegasus	I	14,13	-11,85	14/14
1)Renta 4 Renta Fija	F	10,67	-7,97	109/115
1)Renta 4 RF Mixto	M	13,85	-11,35	35/52
1)Renta 4 RF 6 meses	D	11,42	-0,75	33/83
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	9,35	-35,19	21/31
1)Renta 4 Valor Europa	V	18,40	-22,48	101/148
1)Renta 4 Valor Relativo	I	13,53	-8,34	9/14
1)Renta 4 Wertefinder	X	19,66	-4,74	27/185
1)R4 Mega. Tecnologia	V	8,01	-35,25	36/44
1)R4 Mega Hidroy Energia	V	12,99	-23,54	3/4
1)R4 Megatendencias SIB	V	11,27	-13,11	24/45
1)R4 Multig/Andromeda*	X	9,63	-46,74	174/185
1)R4 Multigestion QCS *	F	9,36	-	-
1)R4 Multigestion TOF*	X	3,70	-25,54	170/185
1)True Value	V	19,42	-27,25	239/276
1)True Value Small Caps F.I	V	14,64	-37,45	7/7

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 1 28046 Madrid. María Salgado. Tfno. 34 936 410 160. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 30/09/22

1)Fidefondo - Base	F	1.639,46	-3,28	46/115
1)Fidefondo - Plus	F	1.678,66	-3,07	40/115
1)Fidefondo - Premier	F	1.718,73	-2,85	35/115
1)InverSabadell 25 - Base	M	10,39	-12,16	86/119
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	11,12	-11,74	79/119
1)InverSabadell 25 - Plus	M	10,96	-11,74	80/119
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	11,17	-11,57	78/119
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	10,87	-11,98	84/119
1)InverSabadell 50 - Base	R	9,35	-13,51	97/196
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	10,06	-13,06	87/196
1)InverSabadell 50 - Plus	R	9,89	-13,06	88/196
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	10,08	-12,89	84/196
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	9,82	-13,31	91/196
1)InverSabadell 70 - Base	R	9,95	-14,88	129/196
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	10,71	-14,44	120/196
1)InverSabadell 70 - Plus	R	10,53	-14,44	118/196
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	10,73	-14,28	113/196
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	10,45	-14,69	125/196
1)Sab Bonos Flot Eur/Base	D	9,68	-0,80	29/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Cart	D	9,77	-0,59	24/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Empr	D	9,72	-0,69	28/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Plus	D	9,72	-0,69	29/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Prem	D	9,75	-0,63	25/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyeme	D	9,70	-0,74	32/83
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Base	F	9,94	-3,98	12/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	F	10,14	-3,64	8/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	F	9,99	-3,87	9/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	F	9,99	-3,87	10/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	F	10,06	-3,32	7/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	F	9,97	-3,92	11/18
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	9,75	-11,17	42/87
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	9,93	-10,67	37/87
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	9,84	-10,91	39/87
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	9,84	-10,91	40/87
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	9,89	-10,77	38/87
1)Sab. Horizonte 2026 Pyeme	F	9,80	-11,04	41/87
1)Sab. Rentab. Objetivo 4	F	10,18	-4,70	73/115
1)Sabadell Bonos Emerg-Base	F	15,33	-7,23	13/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Cart	F	16,38	-6,39	8/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Empr	F	16,32	-6,76	11/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Plus	F	16,13	-6,74	10/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Prem	F	16,52	-6,52	9/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Pyme	F	16,00	-6,98	12/58
1)Sabadell Bonos Esp.-Base	F	17,21	-14,95	61/90
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	17,65	-14,66	49/90

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	17,59	-14,85	56/90

1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	17,41	-14,85	55/90
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	17,70	-14,76	52/90
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	17,51	-14,90	59/90
1)Sabadell Bonos Euro-Base	F	8,99	-15,18	66/90
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	9,41	-14,67	50/90
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	9,43	-14,87	58/90
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,34	-14,86	57/90
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	9,48	-14,77	53/90
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,28	-15,02	63/90
1)Sabadell Bonos Inter-Base	F	13,54	-6,78	25/126
1)Sabadell Bonos Inter-Cart	F	14,33	-6,16	19/126
1)Sabadell Bonos Inter-Empr	F	14,31	-6,44	23/126
1)Sabadell Bonos Inter-Prem	F	14,08	-6,44	22/126
1)Sabadell Bonos Inter-Pyme	F	14,42	-6,23	20/126
1)Sabadell Bonos Inter-Pyme	F	14,09	-6,61	24/126
1)Sabadell Consolida 85*	R	9,33	-	-
1)Sabadell Consolida 90*	R	9,56	-	-
1)Sabadell Consolida 94*	M	9,53	-4,59	10/119
1)Sabadell Dinámico-Base*	V	12,43	-16,82	118/276
1)Sabadell Dinámico-Cartera*	V	12,71	-16,41	108/276
1)Sabadell Dinámico-Empresa*	V	12,57	-16,69	114/276
1)Sabadell Dinámico-Plus*	V	12,60	-16,69	113/276
1)Sabadell Dinámico-Premier*	V	12,85	-16,47	109/276
1)Sabadell Dinámico-Pyme*	V	12,58	-16,75	116/276
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	17,01	0,86	7/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	17,88	1,53	2/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	17,90	1,23	5/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	17,66	1,23	4/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	18,07	1,46	3/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	17,63	1,04	6/20
1)Sabadell Eco.Verde, Base*	V	11,86	-17,90	13/22
1)Sabadell Eco.Verde, Carte*	V	12,12	-17,41	8/22
1)Sabadell Eco.Verde, Empr*	V	12,02	-17,59	10/22
1)Sabadell Eco.Verde, Plus*	V	12,02	-17,59	11/22
1)Sabadell Eco.Verde, Premi*	V	12,11	-17,44	9/22
1)Sabadell Eco.Verde, Pyme*	V	11,94	-17,74	12/22
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	21,58	-14,92	54/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	23,26	-14,03	44/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	22,98	-14,54	48/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	22,57	-14,51	47/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	23,49	-14,19	45/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	22,56	-14,74	53/119
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	10,88	-12,32	79/196
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	11,22	-11,92	67/196
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	11,11	-12,18	71/196
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	11,05	-12,18	72/196
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	11,29	-11,95	68/196
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	11,03	-12,25	76/196
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	17,35	-16,70	62/86
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	18,02	-16,26	52/86
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	18,02	-16,48	55/86
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	17,80	-16,48	56/86
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	18,07	-16,36	54/86
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	17,82	-16,59	59/86
1)Sabadell Euroacción-Base	V	13,98	-20,17	17/70
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	14,80	-19,54	12/70
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	14,70	-19,87	14/70
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	14,50	-19,88	15/70
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	14,98	-19,60	13/70
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	14,45	-20,02	16/70
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	9,82	-17,42	47/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	10,52	-16,40	38/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	10,40	-16,90	41/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	10,19	-16,92	42/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	10,65	-16,53	39/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	10,25	-17,06	46/148
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	7,97	-3,03	38/115
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	9,81	-10,26	64/76
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,63	-7,74	51/76
1)Sabadell Gtía. Extra 23	G	12,40	-5,65	31/76
1)Sabadell Gtía. Extra 24	G	10,18	-8,56	55/76
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,13	-3,03	16/76
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,11	-3,40	21/76
1)Sabadell Gtía. Extra 27	G	10,37	-8,30	54/76
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	9,66	-11,45	67/76
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,42	-8,77	58/76
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,31	-4,94	29/76
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,12	-5,67	32/76
1)Sabadell Gtía. Fija 16	G	10,36	-3,26	5/24
1)Sabadell Gtía Fija 17	G	8,94	-13,84	22/24
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	8,90	-3,75	60/115
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,07	-3,44	50/115
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	8,98	-3,64	56/115
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	8,98	-3,64	57/115
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,11	-3,49	52/115
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	8,94	-3,69	59/115
1)Sabadell Planif. Base	M	9,39	-10,35	65/119
1)Sabadell Planif.Empr	M	9,55	-10,05	57/119
1)Sabadell Planif. Plus	M	9,55	-10,05	56/119
1)Sabadell Planif. Prem	M	9,64	-9,88	53/119
1)Sabadell Planif. Pyme	M	9,46	-10,21	61/119
1)Sabadell Planif. 50, Base*	R	10,31	-6,81	21/196
1)Sabadell Planif. 50, Empr*	R	10,49	-6,41	17/196
1)Sabadell Planif. 50, Plus*	R	10,49	-6,41	18/196
1)Sabadell Planif. 50, Prem*	R	10,57	-6,25	14/196

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Sabadell Planif. 50, Pyme*	R	10,37	-6,67	20/196

1)Sabadell Prudente-Base*	M	10,33	-9,53	49/119
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	10,63	-9,16	39/119
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	10,53	-9,40	46/119
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	10,49	-9,40	47/119
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	10,69	-9,20	41/119
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	10,46	-9,47	48/119
1)Sabadell Rendimiento Sup.	D	9,26	-1,26	48/83
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,07	-1,48	15/115
1)Sabadell Rendimiento-Cart	D	9,18	-1,25	47/83
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	D	9,11	-1,40	51/83
1)Sabadell Rendimiento-Plus	D	9,11	-1,40	52/83
1)Sabadell Rendimiento-Prem	D	9,16	-1,32	49/83
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	D	9,09	-1,43	55/83
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	21,70	-12,26	87/119
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	10,44	-18,19	142/185
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	15,68	-12,20	10/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Cart	V	16,90	-11,29	5/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Empr	V	16,74	-11,80	7/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Plus	V	16,39	-11,81	8/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Prem	V	17,06	-11,44	6/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Pyme	V	16,44	-12,01	9/34
1)Sab.Economia Digital-Base*	V	13,30	-28,99	23/44
1)Sab.Economia Digital-Cart*	V	13,68	-28,57	17/44
1)Sab.Economia Digital-Empr*	V	13,53	-28,73	20/44
1)Sab.Economia Digital-Plus*	V	13,53	-28,73	21/44
1)Sab.Economia Digital-Prem*	V	13,65	-28,59	18/44
1)Sab.Economia Digital-Pyme*	V	13,42	-28,86	22/44
1)Sab Econ Mediatech-Base*	V	8,78	-	-
1)Sab Econ Mediatech-Cart*	V	8,86	-	-
1)Sab Econ Mediatech-Empr*	V	8,81	-	-
1)Sab Econ Mediatech-Plus*	V	8,81	-	-
1)Sab Econ Mediatech-Prem*	V	8,83	-	-
1)Sab Econ Mediatech-Pyme*	V	8,80	-	-
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	12,51	-9,05	39/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	13,31	-8,26	28/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	13,28	-8,67	35/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,03	-8,67	36/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	13,53	-8,33	30/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,06	-8,86	38/196
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	15,41	-10,90	22/87
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	16,51	-10,03	13/87
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	16,35	-10,57	16/87
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	16,00	-10,57	17/87
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	16,73	-10,17	14/87
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	16,10	-10,27	21/87
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1,209,67	-9,34	7/171
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	M	1,279,29	-8,55	13/52
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	M	1,265,84	-8,73	16/52
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	M	1,265,80	-8,73	17/52
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	M	1,275,55	-8,62	14/52
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	M	1,231,23	-9,10	22/52
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	9,55	-2,59	21/50
1)Sab.Selec.Altern.-Cart*	I	9,79	-2,23	15/50
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	9,67	-2,45	18/50
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	9,67	-2,45	17/50
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	9,80	-2,30	16/50
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	9,61	-2,52	20/50
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	14,39	-17,40	12/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart*	I	15,34	-16,91	7/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Empr*	I	15,43	-17,09	9/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	15,12	-17,10	10/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	15,56	-16,94	8/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	15,19	-17,25	11/14

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAF Can San Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com

Tfno. 9023.23555. Fecha v.l.: 26/09/22

1)Global Equity	V	429,79	-22,16	98/276
1)SafFunds Capital Apprec.1	F	231,27	-8,18	31/87
1)SafFunds Capital Apprec.2	R	829,97	-11,10	57/196
1)SafFunds Capital Apprec.3	R	11,82	-13,41	94/196
2)Dollar Active F.Portf.25	M	1,120,59	-2,57	6/119
2)Saf.Balanced Allfoc.AL0.40	R	101,65	-8,52	32/196
2)Saf.US Core Equity	V	130,41	-8,74	17/119
4)Sterling Asset F.Port25	M	27,28	-26,73	114/119

Santander Asset Management

Gazeo de la Castellana 24 28004 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es

Fecha v.l.: 29/09/22

1)Aurum Renta Variable	V	16,67	-23,40	208/276
1)Fonemporium*	R	20,37	-4,98	9/196
1)Inveractivo Confianza*	M	14,59	-10,56	28/52
1)Sant. Acciones Esp. A	V	16,50	-9,94	11/87
1)Sant. Acciones Esp. B	V	18,58	-9,70	12/87
1)Sant. Acciones Esp. C	V	18,31	-9,46	10/87
1)Sant. Acciones Euro	V	3,59	-22,95	40/70
1)Sant. Acciones Latinoam	V	22,10	16,09	3/12
1)Sant. Corto Plazo Dólar	D	7,37	13,44	21/24
1)Sant. Dividendo Europa A	V	81,56	-12,89	19/148
1)Sant. Dividendo Europa B	V	8,97	-12,56	18/148
1)Sant. Eurocrédito	F	93,94	-4,14	15/87
1)Sant. Future Wealth*	V	114,22	-19,58	168/276
1)Sant. GB Crecimiento AJ*	M	100,07	-3,62	68/119
1)Sant. GB Crecimiento S*	M	101,78	-10,36	67/119
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	207,52	-15,31	90/276
1)Sant. GB Equilibrado B*	R	135,68	-12,24	74/196

DIRECTIVOS



Mauricio Skrycky

Tras 23 años en la empresa norteamericana, el ejecutivo dirige la división española desde 2018; en la imagen, en sus oficinas de Madrid.

“Sin claridad ni visibilidad de futuro, las personas se van”

RENZO RONCAL Director general y vicepresidente de Enterprise Holdings en España.

Isabel Vilches. Madrid

El domingo, Renzo Roncal (Lima, 1975), director general y vicepresidente de Enterprise Holdings en España, y una veintena de responsables de la compañía regresaron de Ibiza tras pasar un fin de semana en el que no estaba permitido hablar de datos laborales: “Hemos ido a festejar el gran esfuerzo del año pasado. Como decía Jack Taylor, fundador de la compañía, trabajamos duro... y recompensamos el trabajo duro”, apunta el directivo de esta empresa que ofrece los servicios de *rent a car*, coches de sustitución para talleres y compañías de seguros, *car sharing* corporativo, furgonetas y *renting*, con el programa Mes o más.

Una celebración también por el acelerón de la organización en los últimos cuatro ejercicios –un 80% en las principales líneas de negocio–, los que el directivo lleva al volante de esta matriz de la multinacional norteamericana que este año conmemora su 65 aniversario y una década en España tras la adquisición de ATESA al grupo francés PSA (Peugeot-Citroën Automóviles). “Desde un primer momento me enfoqué en la expansión de la firma y en la satisfacción del cliente. Y de 148 mercados [seis corporativos, como el nacional, EEUU, Alemania, Reino Unido, Irlanda y Francia, y el resto fran-

quiciados], hoy España es el número uno en satisfacción de la compañía”, presume Roncal.

Además, ha duplicado la plantilla nacional, de 580 a 1.200, “a los que habrá que sumar los nuevos 400 que contrataremos de aquí a final de año”, añade el directivo, de padre peruano y madre argentina, que se mudó a Estados Unidos con 17 años, “sin saber decir ni una palabra de inglés” y que ahora mezcla términos en ambas lenguas: “Aprendí toda la terminología de negocios en este idioma, por eso me cuesta encontrar la palabra en español... De hecho, cuando llegué a España me tuvieron que poner un profesor particular”, reconoce el directivo.

El mejor de su promoción

Roncal entró en la organización en 1999. “Tras graduarme con *summa cum laude*, la máxima calificación, en Negocios Internacionales y Márketing en la Universidad de Florida, mi idea era pasar el año siguiente viajando de mochilero, pero mi padre no lo permitió. Como fui número uno de mi promoción, tenía tres ofertas, una de ellas Enterprise Holdings. Investigué la compañía y no me sedujo nada. ¿Cómo después de todos mis esfuerzos, porque para pagarme los estudios trabajé duro en un restaurante japonés, iba a empe-

“La diversidad en la oficina siempre ha sido uno de mis objetivos, para enriquecer las soluciones a los retos”

“Somos una meritocracia y solo promovemos a las personas basándonos en sus resultados”

zar en una empresa de alquiler de coches? Jamás”, admite el ejecutivo. Pero su hermana, directora en Morgan Stanley, le convenció. “Conocía las cuentas del negocio y se perfilaba como una gran compañía ya hace 23 años: me podía ofrecer mucha proyección, porque todos los altos cargos comienzan en el plan propio de Management Training; nunca llega arriba uno ajeno a la organización”, revela. “Comenzaba el *highlight* de mi vida”, al menos profesional, que le ha hecho viajar por medio mundo.

Del plan de formación a limpiar coches trajeado, si no había personal, hasta ser director regional de ventas en Florida, vicepresidente en Boston, “donde aposté por uno de mis objetivos, la diversidad en la oficina para enriquecer las soluciones a los retos profesionales”; y vicepresidente de

franquicias en Londres para EMEA, “un puesto que me dio una exposición internacional impresionante, con 35 países a mi cargo. Pero me llamó la máxima responsable de la compañía para que viniese a España, un negocio entonces incipiente”.

Y de menos de 100 a 163. Tras una expansión “muy agresiva, ahora la red de oficinas más grande del sector, cuando hace un lustro éramos los terceros”. También ha arrancado el programa de formación para el personal, su Management Training, por el que ya han pasado unas 500 personas –16 de los actuales 17 directores regionales para España se han formado con este plan–: “Los universitarios están pidiendo entrar a trabajar aquí y esto es un orgullo”.

Para quedarse con los mejores, el directivo remarca que “es importante que los empleados sepan la estructura clara de la compañía. La mayor motivación que tú le puedes dar a la generación de hoy es claridad y visibilidad en su futuro. Si no, se te van. Y España tiene el grado de retención de talento más alto de la compañía”. También, asegura, a la plantilla le atrae que las promociones solo son internas; no puede entrar nadie ajeno a la compañía si no es desde abajo. Además, somos una meritocracia y solo promovemos a las personas basándonos en sus resultados”.

PARA DESCONECTAR



‘La Virgen de la Humildad’, realizada hacia 1433-1435 por Fra Angelico.

ARTE

La restauración de una de las obras más emblemáticas de la colección Thyssen-Bornemisza, *La Virgen de la Humildad*, realizada hacia 1433-1435 por Fra Angelico, ha sido seleccionada por Bank of America para recibir una de las 19 ayudas que se han otorgado en 2022 dentro del Art Conservation Project, un programa que desde 2010 ha permitido restaurar más de 6.000 obras de arte.

ÓPERA

Este jueves comienza la nueva temporada de ópera de Arte.tv, plataforma de *streaming* cultural europea gratuita. Están previstas emisiones desde el Théâtre Royal de la Monnaie (Bruselas), la Ópera Nacional de París o la Wiener Staatsoper de Viena. También está disponible uno de los espectáculos de la compañía española La Fura dels Baus.

FESTIVAL

Hay Festival se ha unido al mayor festival literario de Ucrania, Lviv Bookforum, con un programa de encuentros híbrido y gratuito. El evento, que comienza el jueves, contará con grandes nombres de la literatura –Margaret Atwood–, de la antropología –Yuval Noha Harari–, de la ciencia o de la filosofía. La palabra frente a la guerra es el trasfondo que impregna todas las intervenciones.



La escritora Margaret Atwood.

Poner límites es una forma elegante de decir que no, pero funciona

CONSEJOS Asumir muchas responsabilidades en el trabajo conlleva renunciar a otras personales.

Isabel Berwick. Financial Times

Mejorar el autocuidado no sólo favorece nuestra vida laboral, sino que puede dar un impulso a nuestras carreras. Un límite solía significar la valla que rodeaba nuestro jardín. En cambio, un límite en lo personal era el gran hueco que dejábamos entre nuestra silla y la del trepa de la oficina en la comida con compañeros. Ahora, como casi todo lo demás, los límites también se han trasladado al plano de lo emocional y del comportamiento como “prácticas del cuidado personal” a las que podemos recurrir para mejorar nuestras vidas y carreras.

No digo esto para burlarme. Estoy encantada de que ser, como se dice, “intencional” con nuestros límites haya evolucionado en los últimos años. El mes pasado incluso me gasté cuarenta libras en un taller para establecer los límites dirigido por un famoso gurú estadounidense del yoga y la respiración. Incluso como periodista fuera de servicio, tomé nota de todo lo que explicó el gurú. Aquí incluyo uno de sus consejos gratis: “Poner un límite es un acto de amor”. En mi opinión, esto significa que es positivo comunicar nuestras necesidades a los que nos rodean antes de que las tensiones se conviertan en peleas y falta de comunicación, ya sea en casa o en el trabajo. Sin embargo, después de dos horas, y con las articulaciones agarrotadas por estar sentada en el suelo, me di cuenta de que poner límites es sólo una forma elegante de permitirse decir que no a cosas que no queremos hacer.

Hasta hace unos diez años, el entorno laboral estaba diseñado por y para hombres blancos. Cualquiera que no se ajustara a esa descripción tenía que esforzarse mucho para entrar y decir que sí a todo era parte del trato. Me estremece pensar, por ejemplo, en la cantidad de horas que pasé en un periódico ya desaparecido, intentando editar sus páginas financieras con un solo colega superproductivo. Naturalmente, nunca hablamos de límites, ni tampoco de conciliación entre la vida laboral y la personal. No había forma de evitar que el trabajo formara gran parte de nuestras vidas, ni siquiera de ser conscientes de lo que ocurría –que era que yo estaba recién casada pero casi nunca veía a mi marido–.

Hasta que no se nombra y se verbaliza un estado del ser o una tendencia, los límites personales son un ejemplo (véase también el autocuidado, la inclusión, incluso el abandono silencioso), no puede pasar a for-



Uno de los factores que ha impulsado la llamada renuncia silenciosa, en alza en el mercado laboral desde la pandemia, es la posibilidad de establecer límites, que ha permitido a muchos trabajadores tomar el control de nuestra propia vida.

mar parte del intento consciente de lograr un control sobre nuestras carreras y vidas, ni podemos introducir cambios estructurales en el lugar de trabajo. Las nuevas nociones que tenemos sobre los límites personales son cortesía de las generaciones más jóvenes, que han tenido que encontrar sus propios límites para evitar sentirse abrumados por un mundo en constante movimiento. La escritora y autora de pódcast Emma Gannon, en su libro *Des-conectad@* aconseja volver a conectar con los amigos, no obsesionarse con nuestro yo online, y apostar por lo analógico para “apoyarnos en lo que nos hace humanos”.

Poner algunas barreras de protección alrededor de nuestro yo no solo es importante, sino que es factible porque no tenemos que rendir cuentas a nadie más. ¿Cuál es la mejor manera de hacerlo en el trabajo, de forma constructiva y sin perjudicar nuestras perspectivas? En opinión de Helen Tupper, cofundadora y consejera delegada de la empresa de desarrollo profesional Amazing If, se puede utilizar una técnica conocida como “Yo puedo, si”. Funciona así:

No obsesionarse con el yo online y apostar por lo analógico para “apoyarnos en lo que nos hace humanos”

La técnica del ‘yo puedo, si...’ nos ayuda a verbalizar a qué renunciamos cuando tenemos más trabajo

“Explica en qué estás trabajando y di: Puedo encargarme de esto si XXX sufre un retraso o Puedo encargarme de esta presentación, si otra persona puede cubrirme en la reunión”. La técnica del ‘puedo, si’ obliga a la gente a tener en cuenta las otras cosas en las que estás trabajando y a establecer prioridades”.

Hay excepciones. Hay ocasiones en las que asumimos demasiadas cosas para adquirir una nueva habilidad, conseguir un ascenso o hacernos notar. Si llevamos hasta el límite –y más allá– es una decisión propia, entonces seguimos teniendo el control. Pero, como señala Tupper, pa-

garemos un precio: “Sea lo que sea, siempre tenemos que preguntarnos: ‘Si estamos diciendo sí a esto, ¿a qué estamos diciendo no?’”.

Últimamente digo que sí a decir que no con más frecuencia. Pero eso es porque puedo. Soy relativamente mayor y la cultura en la mayoría de los lugares de trabajo ha mejorado bastante para las mujeres blancas. Sin embargo, las barreras siguen existiendo para muchos otros, como las minorías visibles, los compañeros neurodiversos y las personas que se identifican como LGBT+.

Uno de los aspectos matizados de la reciente tendencia de “renuncia silenciosa” fue que puede ser un privilegio poder establecer límites en lo que hacemos. Muchas personas que se sienten marginadas en los lugares de trabajo siguen teniendo que superar sus límites para encajar o para destacar en los ascensos. Si nosotros, como directivos y líderes, mejoramos a la hora de decir no y de ser razonables sobre las expectativas de la carga de trabajo, todos saldremos ganando. Y nos dejaría más tiempo para el yoga o el pranayama o para tener una vida mejor.



Un aperitivo de y por las Fiestas del Pilar

El jueves y el viernes Casa Vero, en la terraza urbana del restaurante Tres Mares (Zaragoza), une música y vino. Como aperitivo de las Fiestas del Pilar, este enclave, entre la Basílica del Pilar y el río Ebro, permitirá disfrutar de una copa de vino de Viñas del Vero Chardonnay o Viñas del Vero Gewürztraminer al atardecer mientras se disfruta de la música de Marlon, Erin Memento, Etiqueta Negra, Mirko y DJ Rialto.

Mutua y Open de Madrid: a por sus 21 años

Mutua Madrileña ha firmado con la sociedad Madrid Trophy Promotion la renovación de su patrocinio del Open de Madrid por cinco años más, hasta 2027, que se suman a los 16 ejercicios que lleva ya apostando por el tenis en España. La firma mantiene su apuesta por uno de los eventos deportivos más importantes del país y sella uno de los acuerdos de mayor duración entre el mundo de la empresa y el deporte.

La expresión de un territorio que mira al mar

Cau d'en Genís tinto es el nuevo vino de la bodega Alta Alella y hermano de Cau d'en Genís blanco. Esta *cuvée* nace de la ilusión de “crear un vino fresco y versátil que preserve al máximo la esencia de la viña que cuidamos con gran dedicación”, asegura Mireia Pujol-Busquets, miembro de la segunda generación de una familia que tiene la vocación de elaborar vinos que sean reflejo de un viñedo que mira desde Alella (Barcelona) al mar.

SALUD

Empieza la era de la genómica asequible

RETO La tecnología permite secuenciar el ADN de una forma universal.

Emelia Viaña. Madrid

La primera vez que se consiguió secuenciar el ADN de un ser humano fue hace veinte años, pero hacerlo costó más de tres mil millones de dólares. “La barrera más importante ha sido siempre económica; hasta ahora”, adelanta Javier de Echevarría, CEO de Veritas Intercontinental y único español en participar como ponente en el primer Illumina Genomics Forum, un congreso celebrado el pasado fin de semana en San Diego (Estados Unidos) y en el que Barack Obama y Bill Gates ejercieron como principales caras visibles.

De Echevarría asegura que la tecnología actual ya permite que ese mismo procedimiento cueste unos dos mil euros. “Además, se incluye la interpretación de los datos, no sólo la secuencia del ADN, algo fundamental para poner remedio a enfermedades para las que estamos predispuestos genéticamente”, matiza el directivo, un precio que seguirá a la baja con casi toda seguridad los próximos años cuando lleguen al mercado algunas de las innovaciones que se presentaron en el congreso. “Es ahora cuando empezamos la era de la genómica asequible y universal”, explica De Echevarría, que se felicitaba ayer, recién aterrizado, de que el científico Svante Pääbo haya sido galardonado con el Premio Nobel de Medicina y Fisiología.

La Asamblea Nobel del Instituto Karolinska de Estocolmo ha otorgado dicho premio al biólogo sueco por sus hallazgos sobre la evolución humana y la secuenciación del genoma de especies extintas. Pääbo, que en 2018 recibió el Premio Princesa de Asturias de Investigación Científica y Técnica, logró algo que aparentemente era imposible, secuenciar el genoma del *neandertal* y con ello descubrió un pariente del *homo sapiens* aún más lejano, el *denisovano*. “Descubrió que se había producido una transferencia de genes de estos homínidos ahora extintos al *homo sapiens* tras la migración fuera de África hace unos 70.000 años. Este antiguo flujo de genes para los humanos actuales tiene relevancia fisiológica hoy en día, por ejemplo, afectando la forma en que nuestro sistema inmunológico reacciona a las infecciones”, recogió el acta de la academia sueca.

Fue precisamente de virus y pandemias de lo que habló Gates durante su intervención en Illumina Genomics Forum, ya que en su opinión se pueden acabar con muchas de ellas conociendo nuestro ADN y refor-



▲ Svante Pääbo, que en España ha publicado con Alianza 'El hombre de neandertal', es Nobel de Medicina por secuenciar el genoma de nuestros antepasados.



▲ El fin de semana se celebró Illumina Genomics Forum en EEUU. El único español invitado como ponente fue Javier de Echevarría, CEO de Veritas.

Bill Gates: “Estamos utilizando la genómica para rastrear la malaria y lograr erradicarla”

De Echevarría: “Cada ser humano comparte más del 99% del ADN. Saber el 1% restante es vital”

zando nuestro sistema inmunológico y el Covid-19 debería habernos servido como primer aviso. “Estamos utilizando la genómica para coger una enfermedad como la malaria y rastrearla, y lograr su erradicación”, explicaba el copresidente de la Fundación Bill y Melinda Gates; también para resolver un problema como el de la desnutrición en países en desarrollo a través de la secuenciación de bacterias del microbioma y comprender mejor la salud del estómago, y en agricultura para desarrollar semillas fuertes que resistan altas temperaturas, aumentar el rendimiento de los cultivos y hacerlos más resistentes a las enfermedades.

“Nada de esto va a ser inmediato, pero estamos dando los primeros pasos para conseguirlo. Hay que en-

tender que cada ser humano comparte más del 99% del ADN. Es el 1% restante el que nos hace distintos. Es vital secuenciar el genoma completo porque nos permite saber qué hay en ese 1% de cada ser humano, pero para eso tenemos que secuenciarlo de forma completa”, explica De Echevarría, que añade: “Se estima que cada uno de nosotros tiene 6.400 millones de bases genéticas y hay que saber interpretarlas porque es donde se guardan los datos relevantes de cada ser humano. Cuando seamos capaces de hacerlo de forma masiva, cada uno de nosotros podrá tomar el control de su propia vida”.

De Echevarría ejemplifica algunas decisiones que podríamos tomar en caso de conocer nuestra predisposición genética. “Yo descubrí que para mi organismo el paracetamol era tóxico y dejé de tomarlo; alguien que viaja mucho puede conocer que está predispuesto a sufrir trombosis y pedirle a su médico que le medique unos días antes de coger un avión con heparina para evitar un trombo o una embolia pulmonar o puede saber que está predispuesto a sufrir cáncer y tomar algunas decisiones sobre su estilo de vida o pruebas de detección temprana que le alejen de esa posibilidad”, señala el CEO de Veritas Intercontinental.

LIBROS

La esperanza de la escritora iraní Parinoush Saniee

E. Viaña. Madrid

Parinoush Saniee (Teherán, 1949) es la autora iraní más traducida y vendida del mundo, pero en su país pocos conocen su obra. Sólo aquellos que se atreven a saltarse las estrictas normas del régimen de los ayatolás han podido leer algo firmado por esta socióloga y psicóloga persa que desde 2017 vive en Estados Unidos. Ayer visitaba España para presentar en Casa Asia (Madrid) el libro *Los que se van y los que se quedan* (Alianza Editorial), donde narra la historia de una familia iraní separada por la revolución de 1979 que se reúne durante diez días en una casa de la costa de Turquía tras haber estado casi treinta años sin verse.

Los que se fueron extrañan su tierra y los que se han quedado envidian las riquezas y las comodidades de las que disfrutaban sus parientes en el extranjero, algo que les divide y les enfrenta. ¿Se ha sentido ella alguna vez también así? “Cuando empecé a escribir este libro –se publicó por primera vez hace catorce años– no, pero conocía a muchas personas de mi entorno que sí experimentaban cosas parecidas y que me sirvieron de inspiración. Ahora, que llevo casi cinco años exiliada, entiendo mucho de eso que escribí”, reconoce Saniee.

La autora, que durante décadas trabajó para el gobierno iraní generando informes que confirmaban los efectos negativos de la Revolución de 1979 en la población de Irán salió de su país tras escribir la novela *El libro de mi destino*, un libro que nació de la frustración que sentía al ver que esos informes se

guardaban en un cajón y nadie actuaba, especialmente si las perjudicadas eran mujeres. Censurado varias veces en Irán, fue traducido a 26 idiomas y se convirtió en un superventas mundial. En él, una mujer trata de vivir la mejor vida posible en el Irán posrevolucionario, con todas las trabas que la sociedad y su familia le imponen en su educación o en sus nada libres decisiones amorosas.

Son precisamente las mujeres iraníes una de las grandes preocupaciones de Saniee, que espera que sean ellas las que consigan el cambio de régimen en Irán. El país vuelve a ser noticia por reprimir un



LOS QUE SE VAN Y LOS QUE SE QUEDAN

● Parinoush Saniee
● Alianza Editorial

movimiento social encabezado por muchas de ellas tras la muerte de Mahsa Amini, golpeada en la cabeza por la Policía Moral por mostrar parte de su pelo y no llevar el velo tal y como se considera correcto. “Quizá no vea con mis propios ojos el cambio de régimen porque ya soy mayor, pero mantengo la esperanza de que algún día se produzca”, afirma Saniee, que cree que las mujeres pueden repetir el mito árabe de Kaveh, que dirigió un levantamiento popular contra un despiadado gobernante extranjero, Zakhak, al que consiguió echar de Persia. Ojalá.



Parinoush Saniee es la autora iraní más traducida y vendida del mundo.

Opinión

La coalición 'carne, Biblia y balas' de Bolsonaro ha llegado para quedarse



Michael Stott

Aunque Jair Bolsonaro haya quedado en segundo lugar en las elecciones presidenciales de Brasil, su resultado (un 43,2% de los votos) superó las encuestas previas a las elecciones y lo lleva a la segunda vuelta con un nuevo impulso. Muchos de sus aliados y exministros del Gabinete fueron elegidos para el Congreso y los gobiernos estatales y su Partido Liberal formará el bloque con mayor representación en el Senado.

El expresidente de izquierdas, Luiz Inácio Lula da Silva, obtuvo el 48,4% de los votos. Aunque sigue siendo el favorito para la segunda vuelta del 30 de octubre, su reacción inicial de que lo sucedido es simplemente una "extensión" de la campaña desmintió la magnitud de la decepción de la izquierda.

Los resultados de las elecciones presidenciales, parlamentarias y para gobernadores estatales sugieren que Lula y su Partido de los Trabajadores (PT) todavía no han convencido a la mayoría de los brasileños de que han aprendido las lecciones de los errores económicos y los escándalos de corrupción del pasado. Lula "no ha sentido realmente la necesidad de aportar nuevas ideas; está algo anclado en el pasado", sostiene Anthony Pereira, director del Centro Latinoamericano y del Caribe Kimberly Green de la Universidad Internacional de Florida.

Aunque el voto al expresidente de 76 años se mantuvo en el noreste de Brasil tras una campaña centrada en la lucha contra la pobreza, Lula tuvo menos éxito en los tres estados más poblados (y más ricos) de São Paulo, Río de Janeiro y Minas Gerais. Aquí los aliados de Bolsonaro lideraron las carreras de gobernadores o las ganaron directamente. Por lo tanto, todo apunta a que la "Marea Rosa" de la izquierda que llevó a Lula a la Presidencia en la década de 2000 con más del 60% de los votos no se repetirá. Se prevé que su coalición mejore ligeramente sus resultados en el Congreso, pero se quedará muy lejos de la mayoría.

Si el expresidente se impone en la segunda vuelta, le resultará mucho más complicado gobernar un país tan polarizado. La izquierda radical también ha aumentado su fuerza en el Congreso. El balance de la primera vuelta refleja los profundos cambios que se han producido en Brasil en la última década, en concreto el auge del lobby del agronegocio, las iglesias evangélicas y el lobby de las armas, todos ellos aliados clave de Bolsonaro.

La derecha dura de Brasil "es ahora mucho más organizada y sofisticada", explica Mónica de Bolle, del Instituto Peterson de Economía Internacional en Washington. Si Lula gana un tercer mandato, "lo más probable es que acabe decepcionando, no por lo que haga, sino porque el país está muy polarizado".

El centro, gran derrotado

Los grandes perdedores han sido los partidos de centro y las alternativas presidenciales de "tercera vía". El partido PSDB del expresidente Fernando Henrique Cardoso obtuvo los peores resultados de este siglo, al no llegar a la segunda vuelta para gobernar el estado de São Paulo y ver cómo Eduardo Leite, una de sus más esperanzas presidenciales futuras, pasaba por un escaso margen a la segunda vuelta para la gobernación de Rio Grande do Sul, el estado que gobernaba antes.

Una campaña presidencial muy polarizada, en la que se enfrentaron sobre todo las personalidades de Bolsonaro y Lula, dejó poco espacio para los argumentos políticos serios. Simone Tebet y Ciro Gomes, los candidatos presidenciales que quedaron en tercer y cuarto lugar, sólo consiguieron el 7,2% de los votos en total. Ninguno de los dos ofreció un apoyo inmediato a los candidatos principales. Aunque es probable que el 3% de Gomes se incline hacia la izquierda, el 4,2% de Tebet podría estar más repartido.

Los inversores se animaron ayer con este resultado, convencidos de que Lula tendrá que desplazarse más hacia el centro para ganar. Algunos creen que ahora es posible una victoria de Bolsonaro y unas políticas económicas más favorables al mercado. Sin embargo, los que esperan que se acaben los ataques personales y la ausencia casi total de debate sobre políticas que hasta ahora han arruinado la campaña se sentirán decepcionados. Es probable que la segunda vuelta traiga consigo más polarización y un mayor riesgo de violencia.

Aumentará el temor a un resultado final confuso de las elecciones presidenciales, en el que Bolsonaro y su movimiento organizado de partidarios bien armados impugnará el resultado. Con bastante frecuencia, el presidente cuestionó los sondeos de opinión y la legitimidad del sistema de voto electrónico de Brasil. El domingo, Bolsonaro afirmó que "en una elección limpia ganaremos con más del 60% de los votos". El resultado, que demostró que las encuestas subestimaron sus apoyos, lo habrá envalentonado aún más.

© Financial Times



El ministro de Finanzas británico, Kwasi Kwarteng, junto a la primera ministra, Liz Truss, en el congreso del Partido Conservador.

El plan de crecimiento de Liz Truss es sólo una poción mágica



Martin Wolf

La primera ministra británica, Liz Truss, se ha subido a la báscula y no ha dado el peso adecuado. Tampoco su ministro de Hacienda, Kwasi Kwarteng. Sólo ha hecho falta una semana de turbulencias innecesarias y dañinas en los mercados para demostrarlo. La única clase de líder más peligroso que el granuja que Reino Unido ha tenido en los últimos años con Boris Johnson es la fanática que tiene ahora. La característica dominante de los fanáticos es la convicción de que la realidad debe adaptarse a sus deseos, en lugar de al contrario. Si esta actitud ante la vida la adopta un individuo, puede hacer mucho daño a los que están a su lado. En los líderes políticos, el resultado podría ser un desastre para el país.

La ironía es que, para esta gente, "el mercado" es Dios y la economía su religión 101. Sin embargo, los mercados reales les han despreciado, con la huida de los inversores de la libra y del oro, causando tal caos que el Comité de Política Financiera del Banco de Inglaterra fue instado a intervenir, en un intento de rescatar del sinsentido al gobierno británico y al sistema de pensiones.

La realidad es que Truss no tiene un plan de crecimiento. Tiene un "plan de crecimiento", una poción mágica en la que espolvorea la eliminación de ciertas subidas de impuestos, libertad para los bonus de los banqueros e impuestos más bajos para los ricos, dice "abracadabra" y de repente se cuadruplica la tendencia del crecimiento de la productividad, conjurando un crecimiento anual del 2,5%. Esos sueños podrían ser entretenidos si no fueran tan peligrosos para el país.

Primero, se producen tras una larga serie de mentiras; mentiras que justificaron el exceso de austeridad fiscal tras la crisis financiera; mentiras sobre que el Brexit traería prosperidad; mentiras sobre que el protocolo de Irlanda del Norte había resuelto el problema del Brexit; y mentiras sobre que el Gobierno británico tomaría medidas serias para equilibrar a las regiones más rezagadas de Reino Unido.

Ahora los que gobiernan prometen un salto enorme del crecimiento de la productividad. Pero en su análisis para el Tony Blair Institute, Oxford Economics concluye que la producción agregada podría ser un 0,4% acumulativo más alta de aquí a cinco años.

Segundo, aunque éste no es un plan de crecimiento, es un plan de desigualdad e inseguridad. El reciente caos en los mercados reforzará el deseo del Gobierno británico de ir en la dirección de recortar el bienestar y los servicios públicos. Estarían entonces trasladando los ingresos de la

parte inferior a la superior de la distribución en medio de la crisis por el coste de la vida, en un país con la mayor desigualdad de los ingresos disponibles entre las democracias de rentas altas, después de Estados Unidos. Justificarán esto con la vieja falsedad de que los países son como empresas y, por tanto, pueden permitirse un elevado gasto público.

El actual Parlamento británico no fue elegido para un programa así. El partido ha sido capturado por fanáticos indiferentes a la realidad o la simple decencia. Como señala John Burn-Murdoch, "los *tories* se han divorciado de los británicos".

La credibilidad de las instituciones

Finalmente, el nuevo Gobierno de Truss ha violentado la credibilidad de las instituciones públicas y la política británica: han asaltado el Tesoro, repudiado la transparencia fiscal, causado el caos en los mercados de divisas y el oro, y han forzado al Banco de Inglaterra a volver a la flexibilización cuantitativa. Los movimientos populistas siempre desprecian a las instituciones restrictivas dirigidas por las "élites". Pero las instituciones son el baluarte de una civilización. El Partido Conservador solía entender esto. Ahora ya no. Los inversores lo saben, es algo evidente.

El rendimiento económico a largo plazo de Reino Unido debe mejorar si se quiere cumplir el deseo de que su población tenga una vida mejor.

Si el Gobierno de Truss quiere hacer algo realmente útil respecto a esto, debería desempolvar el informe elaborado por la Comisión de Crecimiento de la London School of Economics en el año 2017. Unos incentivos mejores son, de hecho, parte de la respuesta, pero sólo una parte. Ésta es la razón por la que sería deseable una reforma fiscal sistemática. También debe darse una desregularización difícil, sobre todo en el uso de la tierra.

El Estado debe suministrar servicios públicos de calidad, entendiendo que éstos son prestaciones sociales, no un coste. Debe haber estabilidad fiscal y monetaria. Debe haber una inversión mucho más alta en capital físico y humano, tanto público como privado. Debe haber un nivel de ahorro mayor. También una política regional favorable al crecimiento. Debe haber una economía internacionalmente abierta. Y, por último, pero no menos importante, debe haber políticas estables y creíbles, no el riesgo constante de otra guerra comercial con los vecinos más cercanos de Reino Unido.

Truss y Kwarteng no harán nada de esto. Los recortes de impuestos sin fundamento y las zonas de inversión no lograrán nada. Otro gran salto en la desigualdad no logrará esto. Esta gente está loca, es mala y peligrosa. Tienen que irse.

© Financial Times

Armonizando sin armonizar o el impuesto ‘doppelgänger’



César García Novoa

Seguimos conociendo con cuentagotas las notas definitivas del nuevo impuesto sobre las grandes fortunas que el Gobierno pretende introducir. Esta vez el esclarecimiento de los rasgos del nuevo tributo merecen una mayor fiabilidad, ya que proceden de la propia ministra de Hacienda en declaraciones a un medio de comunicación.

Parece ser que el hecho imponible del impuesto sobre las grandes fortunas va a ser semejante al del Impuesto sobre el Patrimonio. El nuevo impuesto tendrá carácter temporal, exigiéndose, en principio, en los años 2023 y 2024. Gravará patrimonios netos de más de 3 millones de euros, con un tipo, de un 1,7% hasta 5 millones. De 5 a 10 millones, la tasa sería de un 2,1% y para más de 10 millones, de un 3,5%. El impuesto se autodenomina de solidaridad y parece que mantendrá la exención de las participaciones de empresas familiares y bienes empresariales. Se estima que afectará a unos 23.000 contribuyentes, previéndose una recaudación de unos 1.500 millones de euros.

Ante estas pistas sobre lo que será el nuevo impuesto, que constituyen lo que el Tribunal Constitucional denominó un “efecto anuncio”, poco varía nuestra opinión sobre el nuevo tributo. Sobre todo en comparación con las dudas que expresábamos en nuestro artículo en EXPANSIÓN del pasado 24 de septiembre. Las puntualizaciones sobre el gravamen sólo suponen un avance en tanto dilucidan qué se entiende por gran fortuna, cifrándola en 3 millones de euros, aunque no sabemos qué criterios de valoración se van a utilizar. Si para los inmuebles se acudiese al nuevo valor

de referencia, la valoración de los patrimonios inmobiliarios aumentaría considerablemente, por lo que se verían afectados por el nuevo tributo un mayor número de obligados tributarios. Tampoco sabemos si se extrapolarán al nuevo impuesto algunas exenciones clásicas del Impuesto sobre el Patrimonio, más allá de la de los bienes empresariales, como la de la vivienda habitual hasta 300.000 euros por contribuyente o la de los bienes del patrimonio histórico.

Justicia fiscal vs distributiva

El impuesto se califica como de solidaridad. Las medidas fiscales de solidaridad han resurgido, en especial en el contexto de la crisis pos-Covid, como vías excepcionales para allegar fondos públicos, aunque en la mayoría de los casos, como Gran Bretaña y Suiza, no pasaron de meras propuestas. La idea de respaldar un impuesto nuevo con una vaga invocación a la

solidaridad tiene su precedente más inmediato en Alemania, con el denominado impuesto complementario de solidaridad (*Solidaritätszuschlag* o *Soli*, como se le conocía coloquialmente). Aprobado tras la caída del muro de Berlín por la Ley de 24 de junio de 1991, era en realidad un recargo sobre los impuestos a la renta y sociedades. Pero esta fundamentación en la solidaridad no puede ser una excusa para ignorar los principios de justicia fiscal (capacidad económica, progresividad y no confiscatoriedad) y sustituirla por una suerte de invocación a una justicia distributiva ajena a los principios tributarios. Así se desprende de la decisión nº 2012-662 DC del 29 de diciembre de 2012, del Consejo Constitucional Francés, cuando proclamó la inconstitucionalidad de la contribución excepcional



@costhanzo

de solidaridad. Lo que supone que una fundamentación de los tributos excepcionales exclusivamente en la solidaridad no puede eclipsar la exigencia de que tales impuestos se basen en la capacidad económica y se sujeten a los límites de la prohibición de la confiscatoriedad.

Pero la principal cuestión que se sigue suscitando es la de qué sentido tiene crear un nuevo tributo con un hecho imponible similar al del Impuesto sobre el Patrimonio, conservándose éste en el sistema fiscal. Como dijimos en nuestra anterior aportación en este periódico, sólo se podría enervar la legítima opción de Madrid y Andalucía de bonificar al 100% el Impuesto al Patrimonio operando sobre el propio impuesto. Se trataría de la tan manida armonización fiscal. La armonización supondría, bien negar al Impuesto del Patrimonio su condición de impuesto cedido, bien fijar un límite máximo a la bonificación que las comunidades autónomas pueden establecer. En ambos casos no cabría una modificación unilateral, fuera de la reforma de la financiación autonómica y sin modificar la LOFCA. Así parece haberlo entendido el propio Ministerio de Hacienda.

Descartada esta vía, cualquier otra opción pasa por aceptar que hay comunidades autónomas de régimen común en las que la cuota se bonifica

en un 100%, como hay otras (Galicia, por ejemplo) en la que se bonifica al 25% y próximamente al 50%. A partir de ahí, una medida de solidaridad sólo podría obtenerse por dos vías y, en ambos casos, la misma no tendría efectos en las autonomías donde no se cobra el impuesto.

Cabría, en primer lugar, que el Estado incrementase los tramos superiores de la tarifa estatal del Impuesto al Patrimonio, que es un tributo estatal cedido. El Tribunal de Primera Instancia de la Unión Europea, en el epígrafe 49 de la sentencia Henrichs vs Comisión del 24 de junio de 1993 (As. T-92/91), al tiempo que se refería a la exacción de solidaridad para la unidad alemana como un impuesto adicional, señalaba que el mismo resultado recaudatorio podría haberse logrado incrementando los tipos de gravamen. Esta vía, por tanto, sería la más normal, pero no impediría que ciertas comunidades autónomas pudiesen anular en su territorio esta medida, manteniendo su bonificación. Lo que sería una consecuencia coherente con nuestro sistema de corresponsabilidad fiscal.

El segundo cauce consistiría en establecer un recargo sobre la cuota del Impuesto sobre el Patrimonio. Los recargos son una vía ordinaria para implementar medidas fiscales excepcionales de solidaridad, como se hizo en Alemania en 1991, y como sugirió en su momento Fedea, al proponer el llamado *coronatributo*, que era un recargo temporal sobre el IRPF destinado a la obtención de financia-

ción adicional para afrontar la crisis de la pandemia. Pero es evidente que una cuota cero por efecto de la bonificación autonómica privaría de efectividad a este recargo.

Circunloquio jurídico

Ante ello se opta por un circunloquio jurídico, consistente en crear un nuevo impuesto sobre el patrimonio sin derogar el viejo, para, mediante una especie de *doppelgänger* fiscal, poder neutralizar el ejercicio de la autonomía fiscal de las comunidades que han decidido bonificar Patrimonio.

No sabemos si la regulación de este nueva medida fiscal incluirá también una huida del régimen propio de las categorías tributarias, calificándolo como prestación patrimonial pública no tributaria como se ha hecho con los impuestos especiales a las energéticas y los bancos. Pero sea cual sea la denominación que le atribuya su norma reguladora, se trata de un verdadero impuesto. Un impuesto que reproduce el mismo hecho imponible del impuesto patrimonial, sin que haya ninguna justificación extraordinaria, como en los tributos que recaen sobre beneficios extraordinarios. Lo que supondría incidir en el mismo hecho imponible tributado por el Impuesto al Patrimonio. Gravar a las grandes fortunas manteniendo el Impuesto al Patrimonio supondría que habría dos tributos con hechos imponibles sustancialmente iguales.

Por lo que se dice, la manera de integrar ambas figuras será la posibilidad de que, allí donde Patrimonio se exija, la cuota de éste se pueda deducir de la del nuevo impuesto. Se estaría adulterando la naturaleza del Impuesto sobre el Patrimonio al configurarlo como un mero ingreso a cuenta del nuevo impuesto sobre grandes fortunas. E incidiendo indirectamente sobre un impuesto cedido a las comunidades autónomas de manera unilateral. En suma, armonizando sin armonizar.

Habrà que ver el contenido específico del proyecto de ley. Pero los indicios parecen apuntar en una dirección. *Per signum vel suspicionem*, ante lo que estamos es ante un subterfugio para esquivar las exigencias de nuestro bloque de constitucionalidad, creando un sosias tributario del Impuesto sobre el Patrimonio que va a gravar lo mismo pero aparentando ser otra cosa.

Catedrático de Derecho Financiero y Tributario en la Universidad de Santiago de Compostela

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Iñaki de las Heras / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano Bruselas Francisco Rodríguez Checa / **Nueva York** Sergio Saiz / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Cataluña** Artur Zanón
Diseño César Galera / **Edición** Elena Secanella

Unidad Editorial
EDITORA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Stefania Bedogni
Nicola Speroni

DIRECTOR GENERAL DEL ÁREA NEWS
Javier García Pagán

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

IMPRESIÓN: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Madrid 2022. ©Todos los derechos reservados. Precio: 2€. Sábados 2,50€

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2022. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

PWC, DELOITTE, KPMG Y EY PONEN EN MARCHA PROGRAMAS Y CAMPAÑAS PARA ATRAER A LOS JÓVENES HACIA UN TRABAJO QUE NO GENERA INTERÉS Y QUE SE PERCIBE COMO ABURRIDO Y CON POCO MARGEN CREATIVO.

Los contables quieren que su oficio parezca divertido

ENLACE AL CANAL

rebrand.ly/byneon

Ó escanea el código QR:



Stephen Foley. Financial Times
“Hasta nosotros han llegado los rumores de que la contabilidad es una actividad aburrida”, confiesa un organismo de contabilidad estadounidense en una de sus webs, antes de añadir: “Tenemos que contarte un secreto: no es cierto”.

Ante el fuerte descenso en el número de candidatos que se presentan a las pruebas de acceso a la profesión y la pérdida de interés por los cursos universitarios de contabilidad, el sector intenta invertir la tendencia.

Desde las cuatro grandes empresas de auditoría hasta los reguladores contables estatales, todos han diseñado una serie de nuevas medidas para atraer a la gente a la carrera contable, incluida la publicidad dirigida a los estudiantes de secundaria y los programas para reducir el precio de convertirse en contable público certificado (CPA, por sus siglas en inglés).

“Como profesión, nuestra capacidad para proteger el interés público podría estar en peligro”, opina Lara Abrash, consejera delegada de la división de auditoría de Deloitte en EEUU. Con la disminución del número de nuevos profesionales y las jubilaciones de la generación *baby boom*, la ejecutiva reconoce que podría haber una crisis dentro de una década.

En un discurso el mes pasado, Christina Ho, miembro del Public Company Accounting Oversight Board, el regulador del sector en EEUU, calificó la escasez de profesio-

nales de “crisis”.

El número de personas que se presentan al examen de CPA había alcanzado el nivel más bajo en la década incluso antes de la pandemia, que provocó un nuevo descenso a sólo 72.271 el año pasado, frente a los casi 103.000 de hace cinco años. Con 43.000 candidatos en el primer semestre de 2022, el repunte no parece lo suficientemente sólido como para recuperar el terreno perdido.

Datos y asesoramiento

El Center for Audit Quality, el organismo profesional que gestiona el sitio web Accounting+, destinado a los jóvenes, ha anunciado que busca más patrocinadores, además de las ocho grandes empresas de contabilidad que lanzaron la campaña a principios de año.

Su página web hace hincapié en cómo la tecnología y la

El número de aspirantes a contable se encuentra en el nivel más bajo en años

inteligencia artificial han automatizado muchas de las antiguas tareas contables, abriendo la posibilidad a trabajos más creativos, como el análisis de datos, el asesoramiento sobre decisiones empresariales y la persecución del fraude. El sitio también ofrece consejos astrológicos sobre el tipo de contable que los jóvenes pueden querer ser. Por ejemplo, Géminis, Libra y Acuario son los “pensadores”, comunicadores que “analizan e investigan” y “prosperarían en un programa de prácticas de contabilidad forense”.

La campaña Accounting+ se

hace eco de Warren Buffett al calificar la contabilidad como “el lenguaje de los negocios”.

Los líderes del sector no creen que un simple cambio de marca sea suficiente para atraer el número de contables necesario. Muchos apuntan al propio examen de CPA, que exige a los candidatos haber cursado 150 horas de educación superior y añade un quinto año muy costoso, que se suma a un curso tradicional de cuatro años.

Las *Big Four* han creado numerosos programas que aceleran el CPA. Según Becky Sproul, líder de talento y cultura de KPMG en Estados Unidos, KPMG, por ejemplo, ofrece empezar a pagar a los nuevos contratados del año que viene dos meses antes mientras completan los estudios extra.

Por su parte, el consejo de contabilidad de Nueva Jersey



▲ Warren Buffett ha defendido la labor contable.

◀ La tecnología permite tareas más creativas.

sión de alta tecnología.

Según la Oficina de Estadísticas Laborales de EEUU, el salario medio anual de los auditores y contables a nivel nacional ascendió a 77.250 dólares en 2021, aunque el salario de los que trabajan en las empresas más grandes es significativamente mayor. En las redes sociales y en las bolsas de trabajo se multiplican las quejas de los contables más jóvenes sobre los horarios agotadores y los bajos salarios.

Abrash asegura que la escasez “no es un problema sólo económico, ya que esta no es una generación que se preocupa por el dinero”. En su opinión, “cuando la economía va bien, el mercado va bien y hay mucha actividad de fusiones y adquisiciones, la gente que podría dedicarse a la contabilidad decide que se dedicará a las finanzas. Si la economía cambia y empezamos a ver despidos, como ha ocurrido recientemente en los bancos de inversión, es posible que la gente vuelva a la contabilidad. La contabilidad es sólida. Siempre se puede conseguir un trabajo como contable”.

Bloomberg News

Ya somos
más de

50.000

SUSCRIPTORES DIGITALES

¡Gracias por hacerlo posible!

Expansión

PROYECTOS SOCIALES



Despachos comprometidos con las causas más solidarias

Desde la dirección de las firmas se anima a los letrados a participar en las acciones pro bono

Los bufetes luchan por acabar con el hambre, el impulso de la economía o el acceso a medicamentos

DELITOS



Así se frena el blanqueo de capitales con las criptomonedas

PROTECCIÓN

Tequila vs tequila, el riesgo de incluir una indicación geográfica en una marca

DECISIONES



Las asesorías jurídicas, pilar estratégico de las empresas

COLABORACIÓN

Así son las iniciativas más

Muchos de los abogados de los grandes bufetes españoles ofrecen de manera gratuita y desinteresada horas de

Deloitte Legal

Rehabilitación de un colegio en Gambia



Cada año, los responsables de Deloitte Legal eligen una iniciativa en la que invertir su asesoramiento pro bono. El pasado 2021, el proyecto elegido fue la rehabilitación de un colegio en uno de los núcleos más pobres de la región de Karanai (Gambia) al que acuden cada día más de 400 niños y niñas. Este proyecto, enmarcado dentro de la iniciativa solidaria Abogados Comprometidos, promueve la integración y la formación de colectivos especialmente vulnerables o en riesgo de exclusión social. La reforma del centro se llevó a cabo en colaboración con la entidad social Más + Ayuda y Solidaridad, una entidad social que nació con el objetivo de promover programas de cooperación al desarrollo en los ámbitos de la educación, sanidad, cultura y deporte. En Gambia, los beneficiarios del proyecto han sido, al menos, 500 jóvenes.

Faus & Moliner

Eliminando trabas para acceder a medicación

Faus & Moliner tiene suscrito con Feder (Federación Española de Enfermedades Raras) un convenio de colaboración mediante el cual el despacho asume de forma pro bono la representación de tres pacientes que se han enfrentado a obstáculos cuando han pretendido acceder a tratamientos con medicamentos en situaciones especiales. Así, tres abogados asociados del bufete dedican el tiempo necesario para la gestión de diferentes procesos burocráticos, como la utilización de un medicamento antes de su autorización en España, es decir, en fase de ensayo, en pacientes que padecen una enfermedad crónica o grave. Además, desde la firma legal también consiguen que algunos pacientes consigan tratamientos que no están autorizados en nuestro país, aunque cumplen con los requisitos sanitarios.



Fundación Pro Bono

Guías sobre discapacidad



La Fundación Pro Bono España, a la que recientemente se ha sumado la primera asesoría jurídica interna, la de Iberdrola, colabora con más de 3.000 abogados de 40 despachos y un centenar de estudiantes de casi 20 universidades en los ejes de sensibilización e institucionalización, dirigidos a desarrollar y difundir la cultura pro bono en España. Ya ha ayudado a 185 entidades sin ánimo de lucro en más de 400 consultas legales. Uno de los proyectos de 2021 fue la elaboración de una serie de guías y sesiones didácticas sobre la discapacidad, la incapacidad laboral y las situaciones de dependencia, que se llevó a cabo para la Asociación Española de Esclerodermia. Estaba destinado a formar, en el ámbito estatal y autonómico, a las personas con discapacidad, para que conozcan la normativa que les ampara con un enfoque práctico.

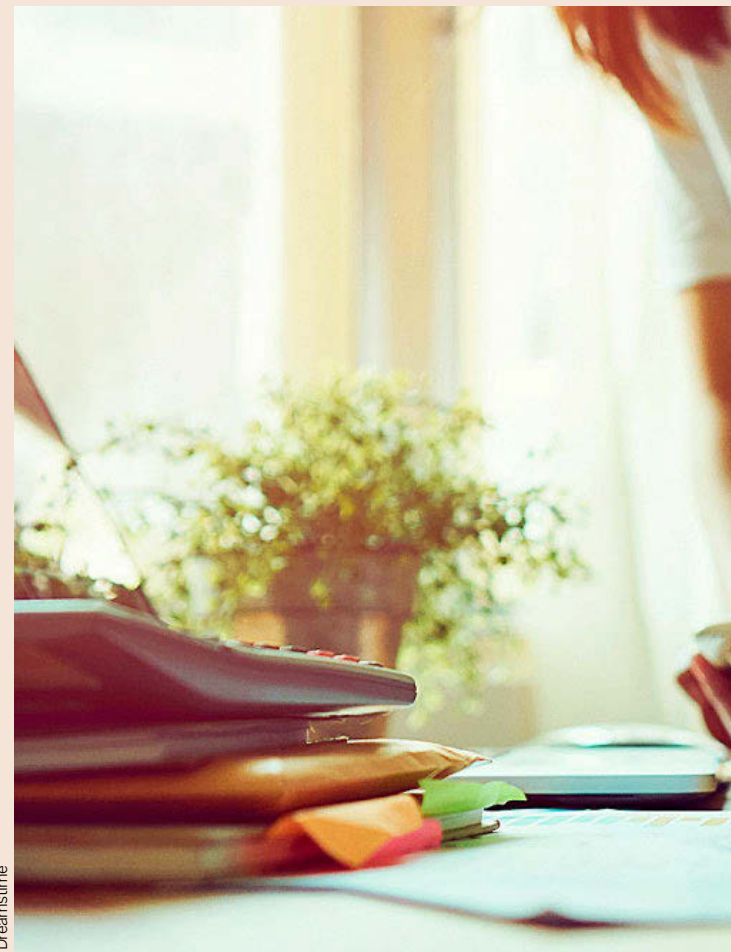
Alejandro Galisteo. Madrid

Cuando estalló la pandemia, los despachos de abogados pusieron su capital más importante al servicio de los más afectados. Sus abogados atendieron de forma desinteresada en cuestiones sobre confinamientos, restricciones, curvas, PCR y vacunas, es decir, los términos que se colaron en el vocabulario de cualquier grupo social. Así, el sector legal ideó y desarrolló en tiempo récord decenas de iniciativas para aportar su granito de arena a una parte de la sociedad que estaba atravesando grandes momentos de dificultad, ya fuera por la acción directa del virus o por sus consecuencias económicas y sociales.

Ha pasado ya más de dos años y el contexto ha cambiado. Estalló la guerra en Ucrania y las firmas jurídicas reaccionaron asistiendo a refugiados para solucionar trámites agilizando la consecución de documentos para acceder a países del entorno comunitario.

Solidaridad

Una oportunidad que ha servido una vez más para demostrar que la solidaridad de los despachos se mantiene firme. Es una constante en su día a día, ya que los programas pro bono con los que cuentan casi todas las firmas incluyen asesoramiento gratuito a entidades y personas con necesidades especiales. Con ellos, el sector legal trata de conseguir un mundo mejor, más justo e



Desde la dirección de las firmas se anima a los letrados a participar en las acciones pro bono

igualitario gracias a sus horas de trabajo sin remuneración.

Desde la dirección de los bufetes se anima a los empleados a participar en iniciativas que van desde el asesoramiento a colectivos desfavorecidos, como menores, discapacitados, refugiados o colectivos de países pobres y minorías étnicas, hasta afectados por enfermedades raras o

Garrigues

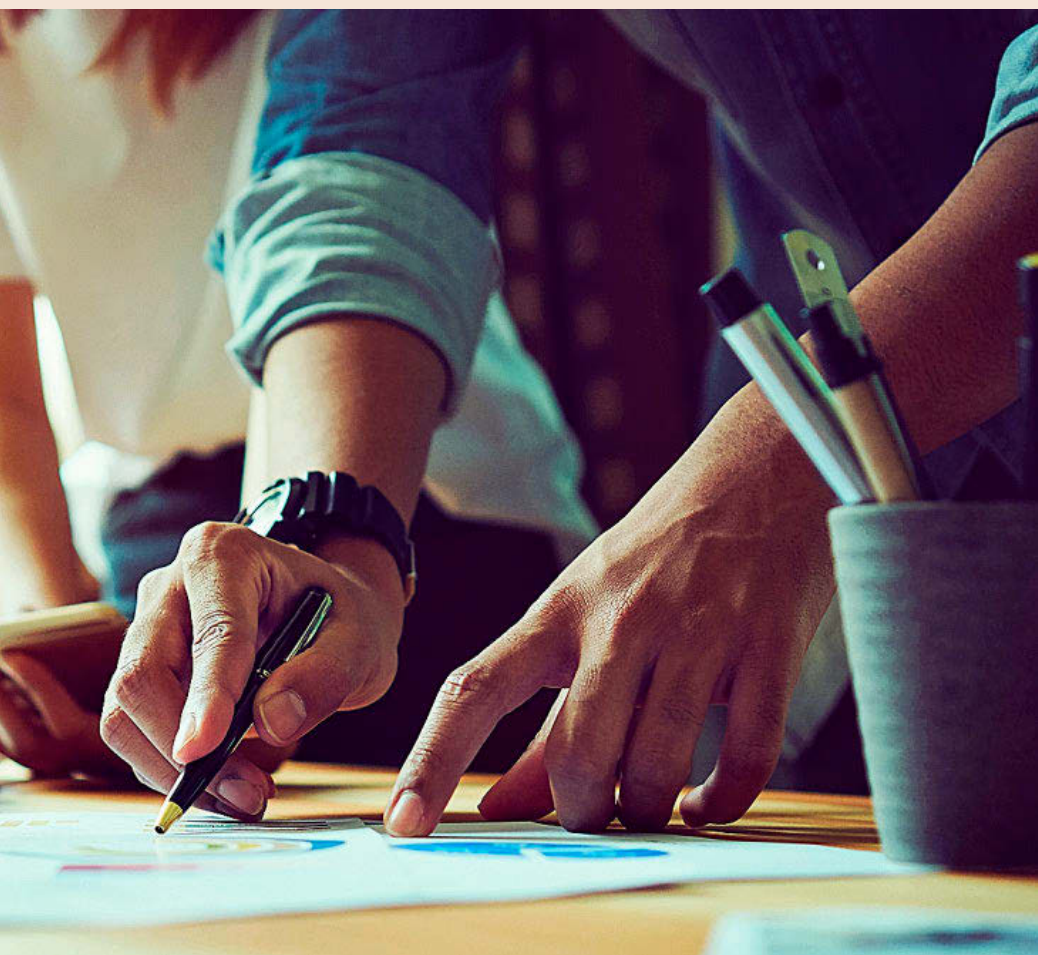
Leyes para que lleguen alimentos



Garrigues colabora con la Federación Española de Bancos de Alimentos (Fesbal) desde 2012 a través del asesoramiento integral pro bono. El pasado año, los nuevos retos que planteó la entidad como consecuencia de la pandemia de Covid-19 exigieron a los abogados de la firma dirigida por Fernando Vives un importante esfuerzo de coordinación e innovación en torno a las nuevas exigencias legales y tributarias. Esto conllevó una implicación de la plantilla de Garrigues de 210 horas de trabajo realizadas por más de 20 profesionales. Así, Fesbal pudo continuar con su actividad de lucha contra el hambre y la pobreza a través de los 54 bancos de alimentos repartidos por el país. Estas instituciones fueron relevantes también con la ayuda prestada en Canarias tras la erupción del volcán Cumbre Vieja en la isla de La Palma.

solidarias de los despachos

asesoramiento jurídico para que diferentes proyectos sociales se puedan culminar con éxito.



víctimas de violencia de género y de la guerra.

Ya sea por una u otra causa, la categoría de Mejor Proyecto Probono de la última edición de los Premios Expansión Jurídico ha permitido conocer proyectos solidarios en los que los grandes abogados dan desinteresadamente su tiempo y sus conocimientos para ayudar a los demás.

Colectivos desfavorecidos son algunos de los destinatarios de la ayuda legal

Destacaron como finalistas las propuestas encabezadas por Deloitte Legal, Faus & Moliner, Fundación Pro Bono –que se llevó el máximo reconocimiento del jurado como ganador de esta categoría en su séptima edición–, Garrigues, Gómez-Acebo & Pombo, Herbert Smith Freehills, PwC Tax & Legal y Uría Menéndez.

Uría Menéndez

En defensa de los refugiados

Defensa de los derechos humanos de refugiados y apátridas. Este es el objetivo principal del probono impulsado por Uría Menéndez a través de su fundación. Así, el despacho ha creado una práctica especializada sobre protección internacional, con enfoque sectorial, carácter estable, permanente y con visión a largo plazo. El trabajo de este área incluye la puesta en marcha de litigios estratégicos de defensa del derecho de refugiados, tanto en vía administrativa ante la Oficina de Asilo y Refugio (OAR) como ante la jurisdicción de lo contencioso-administrativo. También, desde el bufete se elaboran informes y guías sobre los derechos de las personas solicitantes de protección internacional. En 2021, un total de 36 voluntarios de Uría Menéndez participaron en esta estrategia trabajando en casos en Marruecos, Siria y Costa de Marfil.



PwC Tax & Legal

Transformar la sociedad innovando



PwC Tax & Legal, junto a la fundación de la firma de servicios profesionales, es socio estratégico del proyecto B-Value de la fundación y aceleradora social Ship2B, cuyo objetivo es el impulso de la transformación del sector social a través de la innovación. Dirigido a líderes del tercer sector que trabajen en entidades sin ánimo de lucro con base en España, esta entidad busca ayudar a desarrollar proyectos desde una visión estratégica, diseñar nuevos modelos de generación de ingresos, profesionalizar la propuesta de valor y alejarse de los esquemas filantrópicos tradicionales. PwC Tax & Legal colabora con este programa de dos maneras: mentorizando a los equipos de las doce entidades finalistas que Ship2B elige cada edición de B-Value y premiando con un asesoramiento probono a uno de los proyectos.

Gómez-Acebo & Pombo

'Kit' legal contra la violencia de género

El ciberacoso; la difusión ilegítima de datos, imágenes o vídeos sensibles; o las amenazas, el chantaje y las coacciones por medios digitales, constituyen en la actualidad un problema global con una prevalencia al alza en la infancia y la adolescencia. En este contexto, Gómez-Acebo & Pombo, a través de su fundación, crearon el proyecto 'Violencia de género digital en la adolescencia', con la finalidad de dar respuesta a la falta de conocimiento y de comprensión de los muchos aspectos jurídicos que se cruzan en este fenómeno. Así, los profesionales de la firma crearon un 'kit' legal compuesto por diversos materiales, como una guía que da respuesta a más de 100 dudas que abordan, entre otras cuestiones, qué comportamientos son constitutivos de delito en el entorno digital.



Herbert Smith Freehills

Madrid contra la pandemia

Madrid Futuro es una asociación creada para promover y alentar proyectos encaminados a la reactivación social y económica de la capital tras la crisis derivada de la pandemia del Covid-19. El embrión de esta entidad se gestó en la oficina española de Herbert Smith Freehills a través de su socio director, Miguel Riaño, quien se puso en contacto con el Ayuntamiento de Madrid para plantearles la propuesta. Asimismo, el despacho contactó con la consultora McKinsey para crear la colaboración que lideraría este proyecto. La iniciativa del sector privado tenía el objetivo de hacer una donación de conocimiento a la ciudad y se ha materializado en esta asociación que hace de vehículo para idear y desarrollar proyectos y buscar fórmulas de financiación para los mismos a través de grandes entidades.



NORMATIVA

Cómo funciona el marco regulatorio contra el blanqueo de criptoactivos

La legislación española continúa adaptando las directrices que llegan desde Europa con sanciones millonarias a entidades infractoras, sus administradores o directivos para castigar el uso de critodivisas en actividades ilícitas.

Sonia Salmerón. Madrid

La brutal caída del mercado de capitalización de bitcoin a nivel internacional ha coincidido con la decisión del Gobierno español de anunciar un marco de fiscalización específico para las monedas virtuales. El Ministerio de Hacienda está dando los últimos retoques a un reglamento que incorpora las declaraciones informativas para que contribuyentes y empresas de compraventa, permuta o almacenamiento de monedas virtuales remitan los datos del ejercicio 2022 a la Agencia Tributaria.

Una novedad importante que no sirve para cerrar el círculo de riesgos en la prevención del blanqueo y financiación del terrorismo con criptoactivos. En opinión de Luis Rubí, socio director de Rubí Blanc Abogados, el actual marco normativo en España es “notoriamente insuficiente”.

Como ejemplo, el experto subraya que las normas recientemente aprobadas “están referidas a la moneda virtual”, pero nada dicen de criptoactivos, un concepto más amplio que el anterior, y “regulan el cambio de moneda fiat por criptomoneda”, sin referirse a las operaciones de permuta entre las diferentes monedas virtuales.

Con la aprobación de la normativa europea en 2024 y la entrada en vigor de los nuevos reglamentos de regulación de los criptoactivos se podrá disponer de “instrumentos más eficaces”, añade, que controlen estos riesgos.



Fotos: Dreamstime

Para calificar los criptoactivos como “instrumentos idóneos de blanqueo de capitales o de financiación del terrorismo”, Luis Rubí argumenta que esto es así porque “permiten ostentar la titularidad de activos virtuales con total opacidad y sin que pueda conocerse la verdadera propiedad de los mismos”.

Con la normativa europea aprobada, “se va a dar trazabilidad a todas las operaciones”, obligando al registro de identidad de adquirente y transmisor. Lo mismo ocurre con

la “equiparación de las cuentas para el depósito de los criptoactivos” a las cuentas de depósito o de pagos del resto de instituciones financieras.

Prevención

Para adaptarse a la normativa preventiva, las empresas deberán identificar a sus clientes aplicando una adecuada política de admisión en función del riesgo de perfil o circunstancias; establecer alertas para transacciones sospechosas de blanqueo de capitales o financiación del terrorismo

(BC/FT); implantar una programación anual de formación del personal; comunicar al Sepblac las operaciones sospechosas y adoptar las medidas de control interno que exige la Ley, aprobando un manual de procedimientos internos, creando un órgano de control y comunicación, y nombrando un representante ante el Sepblac.

En este punto, es importante añadir la explicación de las abogadas de Pinsent Masons España, Teresa Ruano y Paloma Bru, quienes reiteran que

en el Informe del GAFI de junio de 2020 dirigido a los ministros de finanzas del G20 y a los gobernadores de los bancos centrales referentes a las *stablecoins* se distinguen diferentes modelos de negocio en los proveedores de servicios de criptoactivos. Del contenido se puede extraer que la consideración de sujetos obligados de las empresas de custodia e intercambio de criptoactivos depende de la estructura de sus servicios y sus obligaciones de prevención de blanqueo de capitales re-

sultarán de esta estructura que permite diferenciar los usuarios a los que se dirige. En consecuencia, no en todos los casos, ambos sujetos serán sujetos obligados y será necesario analizar “caso por caso”.

Además, subrayar que tras la reforma de la ley orgánica que transpone la directiva comunitaria de prevención de blanqueo de capitales, se contempla un tipo agravado. En concreto, cuando un sujeto obligado por la normativa preventiva es quien comete el delito de blanqueo de capitales —el caso de los proveedores de servicios con activos virtuales— se aplicaría la pena en su mitad superior. Según Luis Rubí, estos proveedores de servicios con activos virtuales que han incumplido gravemente sus obligaciones preventivas, facilitando el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo, “difícilmente podrán evitar penas que conlleven el ingreso en prisión”.

El delito de blanqueo de capitales es un delito extraterritorial, por tanto, en España podría ser perseguido el blanqueo de fondos de una actividad delictiva realizada en cualquier otro país del mundo. Para tranquilidad de los inversores, es posible perseguir conductas de los que tratan de blanquear fondos procedentes de actividades ilícitas que se han ejecutado en España. La comisión de este delito supone penas de hasta seis años de prisión y multa del “tanto al triple de las cantidades blanqueadas”, de acuerdo al Código Penal.

Sanciones millonarias

La categorización de las principales sanciones a proveedores de servicios de cambio de moneda virtual por moneda fiduciaria y de custodia de monederos electrónicos, el socio director de Rubí Blanc Abogados explica que se hace en base a incumplimientos de la normativa y de la obligación de registro ante el Banco de España. Las sanciones a las entidades infractoras por incumplimiento de las obligaciones de prevención del blanqueo de capitales

y de la financiación del terrorismo pueden llegar a los 10.000.000 de euros en los casos de infracciones muy graves. Los importes serán superiores según la cuantía de las operaciones o de los beneficios por operar con moneda virtual. Las sanciones por incumplimiento de la obligación de registro ante el Banco de España, pueden llegar a 1.000.000 de euros o el 10% de los recursos propios de la entidad, si este importe fuera superior.

En ambos casos “existiría, una amonestación pública, lo que conlleva la publicación en el BOE y en la página Web del Tesoro de las sanciones impuestas”. Sus administradores o directivos pueden ser también sancionados con multas que “pueden alcanzar los 10.000.000 de euros o la inhabilitación para ejercer cargos en entidades financieras por un período de hasta 10 años en el caso de que las infracciones se deriven de su conducta dolosa o negligente”.



Dreamstime

TIPOS DE INFRACCIONES



Para los operadores que prestan servicios de custodia o intercambio de criptoactivos como sujetos obligados, las expertas de Pinsent Masons en España Teresa Ruano y Paloma Bru distinguen entre infracciones muy graves, graves y leves. Entre las más importantes, destacan las siguientes infracciones por incumplimiento:

Muy graves

- El deber de comunicación si hay indicios o certeza de un hecho u operación relacionado con el blanqueo de capitales o financiación del terrorismo (BC/FT).
- La obligación de colaboración con requerimiento escrito de la comisión de prevención del blanqueo de capitales e infracciones monetarias.
- La prohibición de revelación o del deber de reserva.
- La resistencia u obstrucción a la labor inspectora si hay requerimiento.
- La obligación de adoptar medidas correctoras por requerimiento del comité permanente.
- La comisión de una infracción grave cuando durante los cinco años anteriores hubiera sanción firme administrativa por infracción similar.
- Las medidas de suspensión.

Graves

- Identificación formal e información del titular real.
- Obtención de información sobre el propósito de la relación de negocios.
- Aplicación de medidas de seguimiento continuo a la relación de negocios y/o de medidas de diligencia debida a los clientes.
- Examen especial y de la comunicación por indicio.
- Comunicación sistemática y conservación de documentos.
- Aprobación de políticas y procedimientos adecuados de control interno.
- Comunicación de la propuesta de nombramiento del representante del sujeto obligado.
- Dotar al representante de recursos materiales, humanos y técnicos necesarios.
- Mantener un manual actualizado a disposición del servicio ejecutivo de la comisión.
- Formación de empleados.
- Medidas de confidencialidad sobre la identidad en la comunicación con los órganos de control interno.

Leves

- Las entidades con incumplimientos de obligaciones establecidas en la Ley de prevención del BC/FT que no constituyan infracción muy grave o grave pueden incurrir en infracciones leves.

FICHAJES

ESTRATEGIA

Ecija incorpora como socia en Barcelona a Sandra García

La abogada, que se hará cargo del departamento de propiedad intelectual en la Ciudad Condal, procede de Auren y tiene 20 años de experiencia.

V. Moreno. Madrid

Nuevo movimiento en Ecija. El despacho de abogados anuncia ahora la llegada de Sandra García Cabezas al equipo de propiedad intelectual (IP) de Barcelona. De hecho, la nueva socia de la firma se incorpora a Ecija como responsable de este departamento en la oficina de la Ciudad Condal tras 20 años al frente de este área en Auren.

Susana García cuenta con más de 20 años de experiencia en litigios y asesoramiento en materia de propiedad industrial e intelectual. En este sentido, la letrada está especializada en derecho de patentes, diseños, marcas, derechos de autor, competencia desleal y publicidad y ha asesorado a clientes nacionales e internacionales de distintos sectores.

Además, la nueva socia de Ecija ha recibido el Premio a la Excelencia en Práctica Ju-



Sandra García, nueva responsable del área de propiedad intelectual de Ecija Barcelona.

rídica ISDE como profesora de derecho de propiedad intelectual, ámbito en el que colabora habitualmente en instituciones tales como el Ilustre Colegio de la Abogacía de Barcelona.

Ecija también ha anunciado la incorporación de Paulo Morgado como socio en Lisboa. El abogado acumula más de 35 años de experiencia en tecnologías de la información. Morgado fue hasta 2018 di-

rector general de Capgemini en Portugal y España, grupo al que se incorporó en 2001. Antes, trabajó para Roland Berger y Banco Finantia y fue director general del Grupo Vidago.

INCORPORACIÓN

Marina Figueredo abre el área de laboral en Ayuela Jiménez

A. Galisteo. Madrid

Ayuela Jiménez, *boutique* especializada en derecho penal, aumenta sus servicios. Así, la firma dirigida por Eduardo Ayuela, Joaquín Jiménez y Pablo Torán abre un nuevo área de laboral que liderará su nuevo fichaje, Marina Figueredo. La nueva *of counsel* de la firma es licenciada en Derecho por Esade Business School, con especialización en laboral.

Además, Figueredo cuenta con un máster de asesoría jurídico laboral por el Centro de Estudios Garrigues. También ha participado en el programa de gestión estratégica de relaciones laborales de IE.



Eduardo Ayuela y Pablo Torán, socios directores de Ayuela Jiménez, junto a Marina Figueredo.

La nueva *of counsel* de Ayuela Jiménez inició su trayectoria profesional en el departamento laboral de EY

Abogados, firma en la que estuvo más de siete años. Tras esto, creó y dirigió el área de laboral de TKL Abogados.

Casals, presidente de Nomos Lawyers

El abogado español Xavier Casals ha sido reelegido por unanimidad presidente de la red Nomos Lawyers International, presente en 13 países europeos. El socio responsable de Casals Abogados, firma multidisciplinar fundada en 1989, seguirá así con su labor en una red centrada en asuntos transfronterizos.

Pérez-Navarro, cazatalentos

Silvia Pérez-Navarro vuelve a ejercer como cazatalentos especializada en el sector tras dos años dedicada al 'coaching' y a la colaboración con la ALSP Samaniego Law como directora de proyectos. Así, su firma Sparkling People Services ofrecerá estos servicios.

FICHAJES



José María Alonso, actual decano del Colegio de la Abogacía de Madrid y futuro presidente del Centro Internacional de Arbitraje de Madrid (CIAM).

ARBITRAJE

José María Alonso presidirá el CIAM

A. Galisteo. Madrid

José María Alonso, actual decano del Colegio de la Abogacía de Madrid (ICAM), será el nuevo presidente del Centro Internacional de Arbitraje de Madrid (CIAM). Según ha adelantado EXPANSIÓN, Alonso relevará a Juan Serrada, presidente interino de la corte de arbitraje, y será nombrado en el cargo el próximo 14 de octubre.

Este nuevo paso llega después de una concatenación de acontecimientos que se iniciaron el 31 de agosto, con la renuncia de José Antonio Caínzos, y siguieron con la confirmación de Alonso de no presentarse a la reelección como candidato a las elecciones al ICAM, cuyo pistoletazo de

El abogado ha participado en más de 200 procedimientos arbitrales

salida se dará mañana, 5 de octubre.

José María Alonso es especialista en arbitraje, labor realizada previamente en Baker McKenzie como en Garrigues. Como árbitro, ha actuado en más de 200 procedimientos tanto nacionales como internacionales, ya sea como árbitro único; como árbitro designado por una de las partes; o como presidente del Tribunal Arbitral.

CRECIMIENTO

Abdón Pedrajas Littler ficha a Daniel Miró

El hasta ahora responsable de la asesoría laboral de Mediapro se une a la oficina de Barcelona del bufete.

Laura Saiz. Madrid

Refuerzo importante en la oficina de Barcelona de Abdón Pedrajas Littler que incorpora a Daniel Miró, hasta ahora responsable de la asesoría laboral de Mediapro.

Con más de 20 años de experiencia en empresas vinculadas a la producción audiovisual y las nuevas tecnologías, el abogado está especializado en derecho del trabajo, Seguridad Social y planificación estratégica empresarial. En su dilatada trayectoria ha asesorado en asuntos contenciosos y no contenciosos a compañías nacionales y multinacionales.

Licenciado en Derecho por la Universitat Pompeu Fabra de Barcelona y con un posgrado en cumplimiento normativo en el programa conjunto de la Universitat Pompeu Fabra (Barcelona) y la Universidad Carlos III (Madrid), Daniel Miró ha acumulado amplia experiencia, en-



Los socios de Abdón Pedrajas Littler Alfonso Pedrajas, socio director de la oficina de Barcelona; Daniel Miró; y Antonio Pedrajas, socio director.

tre otros aspectos, en el asesoramiento estratégico continuado, la elaboración e implantación de estrategias de reorganización y reestructuración de empresas; la implementación de soluciones de flexibilidad y competitividad; asuntos relativos a altos directivos y altos cargos; la defensa jurídica de empresas y directivos en litigios laborales de

toda índole; la negociación colectiva e individual; y la subcontratación y sucesión de empresas.

Asimismo, el nuevo socio de Abdón Pedrajas Littler es experto en implantación de sistemas de retribución vinculados a la rentabilidad de la empresa, así como en medidas de flexibilidad y mejora competitiva.

MADRID

Luis Cesteros dirigirá urbanismo en Tornos Abogados

L.S. Madrid

Tornos Abogados impulsa su oficina de Madrid con la incorporación de Luis Cesteros, hasta ahora director de urbanismo en la promotora inmobiliaria Pryconsa, empresa en la que estuvo desde 2004.

Con más de 20 años de experiencia, el abogado, que dirigirá el departamento de urbanismo en la capital, área coordinada a nivel nacional por Gloria Bardaji, tiene amplios conocimientos en procedimientos contencioso-administrativos en materias de derecho administrativo, como expropiaciones, además de en responsabilidad patrimonial.

Además, tiene experiencia en elaboración de dictámenes e informes jurídicos, convenios urbanísticos de gestión y planeamiento o compraventas de suelo, entre otros. También está capacitada en la gestión integral de juntas de compensación y otras entidades urbanísticas colaboradoras desde su constitución hasta su disolución y liquidación.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, el nuevo fichaje de Tornos Abogados cursó el máster de política territorial y urbanismo en la Universidad de Carlos III. También tiene una faceta docente, ya que ha sido profesor asociado de la Universidad de Alcalá de Henares, donde impartió docencia en derecho administrativo, urbanístico y de la edificación.



Luis Cesteros, director de urbanismo en Tornos.



La lucha por el talento, a debate en el congreso de ETL

La apuesta por el talento, la transformación tecnológica y las nuevas oportunidades de negocio han sido los ejes centrales del sexto congreso nacional de ETL Global, que ha reunido en el Oceanográfico de Valencia a más de 250 personas entre socios y profesionales de los más de 130 despachos con los que cuenta el grupo ETL Global en nuestro país, además de diversos socios internacionales de la compañía procedentes de Reino Unido, Alemania, Polonia y República Checa. En la foto, aparecen, de izquierda a derecha, Carlos Candela, Anne-Kathrin Steinröder, Juan Bermúdez (consejero delegado en España), Teresa Raga, Christian Gorny (consejero delegado mundial), Lola Mor, Juan Carlos Torres y Rosa Martínez.

SOCIO

Toda & Nel-lo refuerza mercantil con José María Buxeda

L. Saiz. Madrid

José María Buxeda regresa a un despacho de abogados tras su paso, desde julio de 2021 por Diggia Group donde ejercía como director general corporativo. Lo hace como socio de mercantil de Toda & Nel-lo, bufete que pretende con su incorporación "impulsar la práctica de derecho mercantil y fusiones y adquisiciones en Madrid, actualmente el departamento más numeroso y con mayor volumen de negocio de la firma en su oficina de la capital".

Licenciado en Derecho por la Universidad Internacional de Cataluña y con un máster en derecho europeo por la



José María Buxeda, socio de mercantil de Toda & Nel-lo.

Universidad Libre de Bruselas, el nuevo socio de Toda & Nel-lo está especializado en el

asesoramiento en todo tipo de operaciones de fusiones y adquisiciones, además de en asuntos relacionados con el gobierno corporativo y la litigación mercantil.

Asimismo, el letrado cuenta con una dilatada experiencia en el asesoramiento a empresas en operaciones de carácter internacional.

José María Buxeda combina igualmente su faceta profesional con la docente, ya que ha sido profesor en diferentes instituciones académicas como el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), el Instituto Superior de Derecho y Economía (ISDE) o la Fundación San Pablo CEU, entre otras.

OBSERVATORIO LEGAL

La función legal, hacia un rol más proactivo en las compañías

Partiendo de su tradicional cometido como solucionador de problemas, las asesorías jurídicas se encuentran inmersas en su propia transformación para ser más protagonistas que nunca en la toma de decisiones y la estrategia corporativa.

Jesús de las Casas. Madrid

El Gobierno de Pedro Sánchez aprobó 39 decretos ley sólo en 2020. Es un dato que ilustra el intenso trabajo que han tenido las asesorías jurídicas desde la pandemia, en un periodo que ha acrecentado su importancia en el seno de las organizaciones. Aquel fue un periodo excepcional, pero el escenario de incertidumbre y complejidad regulatoria aún perdura. La función legal no sólo ha salido afianzada, sino que además ha sido capaz de avanzar hacia su propia transformación y ha asumido un papel más proactivo que nunca dentro de las compañías.

Mientras que antes las empresas recurrían a sus abogados externos para resolver problemas, ahora los servicios jurídicos están cada vez más integrados en la estrategia corporativa y en los principales órganos de decisión de las organizaciones.

La pandemia ha sido uno de los detonantes del cambio. “El contexto nos ha situado en un rol de guías, con la responsabilidad de conducir al resto de la compañía en este camino”, subraya Marjorie Colas, *general counsel* y responsable de transformación e innovación legal de AccorInvest.



Grandes tendencias en el ámbito 'legaltech'

La adopción de la tecnología en el sector legal es una realidad que va a más. “Hay una clara tendencia hacia la automatización de las labores que son repetitivas y aportan poco valor”, señala Rosario Baquero, responsable de los servicios jurídicos globales de recursos corporativos de Iberdrola, que cita como ejemplo la modelización de contratos. Marjorie Colas, *general counsel* y responsable de transformación e innovación legal de AccorInvest, destaca el potencial de la inteligencia artificial en ámbitos como el análisis de contratos. Por su parte, Diolimar García, directora jurídica corporativa de Prosegur, considera que “los departamentos jurídicos debemos dotarnos de herramientas 'legaltech', que nos ayudan a ser más ágiles y eficientes”.

nológicos, metodologías ágiles y grupos multidisciplinares de trabajo.

Como consecuencia, la representante de Prosegur hace hincapié en que “la figura del abogado ha adquirido protagonismo en un plano más preventivo que reactivo, dando apoyo e implicándose en la toma de decisiones”.

En la misma línea, “la situación tras la pandemia ha dado más visibilidad al papel de anticipador y estrategia del abogado, que ha pasado de un rol reactivo a uno proactivo dentro de la organización”, indica Noemí Brito Izquierdo, responsable de las áreas legales de LOTS (*Legal Operations & Transformation Services*) y de IP e IT de KPMG Abogados. Este nuevo enfoque abre la puerta a que las asesorías jurídicas utilicen la regulación como un aliado competitivo.

De este modo, “no sólo se eleva la eficiencia y se ahorran costes, sino que una labor trazable y adecuada de los servicios legales dentro de una organización también ayuda a evitar pérdidas”. Ante la confluencia de estas tendencias, Noemí Brito concluye que “intentar ser disruptivos en un sector como el legal es un desafío muy atractivo”.

Esta nueva concepción supone un reto para la función legal, cuya visión tradicional es más conservadora y aversa al riesgo. Colas incide en que “hay que superar barreras como la resistencia al cambio de algunos profesionales; la transformación implica establecer vínculos entre las personas e integrarlas con la tecnología”.

Pese a que el grado de evolución es distinto en cada empresa, la hoja de ruta es similar. “Hemos pasado de asesorar, revisar contratos y resol-

ver consultas legales a necesitar otras muchas capacidades: conocimiento tecnológico, toma de decisiones estratégicas, conexión con el negocio de las distintas áreas e implicación en los proyectos”, asegura Rosario Baquero Alonso, responsable de los servicios jurídicos globales de recursos corporativos de Iberdrola. En el caso de la compañía, la transformación de la función legal persigue dos objetivos: convertirse en un socio de las áreas de negocio y contribuir a la cuenta de resultados.

Sobre los elementos clave en torno a los que gira este cambio, Rosario Baquero destaca la cultura de transformación, las nuevas competencias, la importancia de la comunicación y la integración de la tecnología. Como añade la representante de Iberdrola, “la transformación de la función legal es un tema de eficiencias, de tecnologías, de procesos y, sobre todo, de personas”.

A menudo, las áreas de negocio en las compañías han percibido las divisiones de

soporte como poco más que un gasto. “Debemos cambiar ese paradigma trasladando que somos una función preventiva que, precisamente, evita que los costes aumenten y ayuda a que su negocio pueda mejorar”, puntualiza Diolimar García González, directora jurídica corporativa de Prosegur. En paralelo, subraya la importancia de formar a los equipos jurídicos, no sólo en capacidades técnicas, sino también a través de herramientas para la realización de proyectos tec-

Marjorie Colas

'General counsel' y responsable de transformación de AccorInvest



“El contexto nos ha situado en un rol de guías, con la responsabilidad de conducir al resto de la compañía en este camino”

Diolimar García

Directora jurídica corporativa de Prosegur



La figura del abogado ha adquirido protagonismo en un plano más preventivo que reactivo, implicándose y dando apoyo en la toma de decisiones”

Rosario Baquero

Responsable de servicios jurídicos globales de finanzas y recursos de Iberdrola



La transformación de la función legal es un tema de eficiencias, de tecnologías, de procesos y, sobre todo, de personas”

Noemí Brito

Responsable de las áreas legales de LOTS e IP-IT de KPMG Abogados



La situación tras la pandemia ha ayudado a dar más visibilidad al papel de anticipador y estrategia del abogado”



La Oficina de Propiedad Intelectual de la Unión Europea deja claro que su organismo no es el lugar adecuado para alegar que el producto no ha sido autorizado para su venta por el Consejo Regulador del Tequila.

RESOLUCIÓN

El riesgo de incluir una indicación geográfica en una marca

El Consejo Regulador del Tequila se ha opuesto al registro de una marca que contiene el término 'tequila', aunque la Euipo no le ha dado la razón.

Víctor Moreno. Madrid

Las indicaciones geográficas y las denominaciones de origen sirven para proteger productos originarios de un país o región específico, siempre que cuenten con unas características, una calidad y una reputación específica. Basándose en estas premisas, el Consejo Regulador del Tequila (CRT) se ha opuesto a la solicitud de registro del signo figurativo *Amarte Tequila 100% Agave* como marca de la Unión Europea.

La división de oposición de la Oficina de Propiedad Intelectual de la Unión Europea (Euipo) ha escuchado los argumentos del CRT, pero, sin embargo, no los ha aceptado ni ha terminado por impugnar la marca en cuestión.

En el presente caso, el razonamiento del oponente sobre la explotación de la reputación de la indicación geográfica protegida (IGP) por parte de la marca impugnada consiste en hacer referencia a la reputación de *Tequila*, a la reproducción o incorporación de forma idéntica de la IGP en la marca impugnada junto con la expresión *100% Agave*, a la naturaleza de los productos impugnados de la clase 33 –bebidas espirituosas de agave conformes con el pliego de condiciones de la designación tequila– y al hecho de que consta la oposición expresa del CRT y la falta de autoriza-



Una pequeña proporción

Este no es el primer caso en el que el Consejo Regulador del Tequila se ha opuesto a la actuación de alguna marca o empresa. El caso más sonado es el de la cerveza 'Desperados'. Los productores de tequila acudieron a los tribunales de Países Bajos y Francia alegando que Heineken –productora de la cerveza– hacía un uso indebido y no autorizado de la palabra tequila, puesto que su producto sólo contenía un 1% de la bebida alcohólica, cuando para usar la apelación debería tener un 25%. Al final, han alcanzado un acuerdo extrajudicial confidencial que permite a 'Desperados' seguir usando el término 'tequila' en su etiquetado.

ción a la solicitante para comercializar los productos.

Además, alegaba que pretende aprovecharse de la reputación de la IGP mediante el uso del signo impugnado para beneficiarse de su poder de atracción, su reputación y su prestigio, así como para explotar el esfuerzo comercial realizado por el CRT sin ofrecer a cambio ninguna compensación económica y sin realizar ningún tipo de esfuerzo a estos efectos.

La división de oposición de la Euipo señala que cuando la especificación de una solicitud de marca de la UE se limite a los productos que se ajusten al pliego de condiciones de la IGP pertinente, como es el caso de la marca impugnada, la función de esa IGP estará garantizada en relación con

El oponente afirma que la nueva marca pretende sacar beneficio de la reputación

La Euipo no puede tener en cuenta la falta de autorización del producto para ser comercializado

esos productos, ya que la solicitud de registro sólo abarcará productos con ese origen geográfico concreto y las cualidades especiales asociadas a él.

Sobre la alegación del oponente sobre que los productos no pueden cumplir con el pliego de condiciones de la IGP *Tequila* ya que el solicitante no tiene autorización para comercializar los productos impugnados, se señala que la facultad para verificar los requisitos, trámites y formalidades de una indicación geográfica no corresponde a la división de oposición, ya que la única comprobación que puede realizarse en esta fase es verificar que los productos protegidos por la marca impugnada se limitan de acuerdo al pliego de condiciones de la denominación.

CUESTIÓN PREJUDICIAL

Quién sanciona a las aerolíneas en caso de una reclamación

V. Moreno. Madrid

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) acaba de dejar claro en un fallo que, si bien el reglamento sobre los derechos de los pasajeros aéreos no obliga a un organismo nacional responsable de su cumplimiento a adoptar medidas coercitivas a raíz de reclamaciones individuales presentadas por pasajeros aéreos, no prohíbe a los Estados miembros encomendar dicha competencia a ese organismo.

Esta decisión la realiza después de una reclamación planteada por unos pasajeros que sufrieron un retraso de más de tres horas de su vuelo con salida desde Nueva York y con destino a Budapest y que pidieron al organismo húngaro responsable del cumplimiento del reglamento que impusiera solicitar una compensación a la compañía aérea polaca LOT.

El organismo constató, efectivamente, una infracción del reglamento e impuso a LOT el pago de una compensación por importe de 600 euros a cada pasajero afectado.

Sin embargo, al considerar que el organismo en cuestión carecía de competencia para imponer el pago de dicha compensación, por estar únicamente facultados para ello los órganos jurisdiccionales nacionales, LOT impugnó la resolución de ese organismo ante el Tribunal General de su país que, posteriormente, planteó la cuestión prejudicial al TJUE sobre la interpreta-

ción del reglamento sobre pasajeros aéreos y la capacidad punitiva de los organismos responsables del cumplimiento de dicha normativa.

En este asunto, además de indicar que, efectivamente, estos organismos pueden imponer sanciones a las aerolíneas frente a reclamaciones de clientes, la corte europea puntualiza que los importes a tanto alzado fijados en el reglamento constituyen una compensación estandarizada e inmediata que sólo tiene por objeto compensar perjuicios prácticamente idénticos para todos los pasajeros afectados. De ello resulta que tanto los pasajeros y los transportistas como los citados organismos pueden identificar fácilmente el importe de la compensación debida.

Además, la concesión de esta compensación tiene precisamente como finalidad evitar los inconvenientes que lleva consigo la reclamación de indemnizaciones ante los tribunales competentes.

Por consiguiente, los Estados miembros pueden facultar al organismo nacional responsable del cumplimiento de dicho reglamento para obligar a un transportista aéreo a compensar a los pasajeros a raíz de las reclamaciones individuales presentadas por estos. De hecho, el TJUE resalta, no obstante, que los pasajeros y los transportistas aéreos deben poder interponer un recurso judicial contra la decisión del referido organismo.



El organismo otorgó al pasajero aéreo una indemnización de 600 euros.

CITA DE REFERENCIA MUNDIAL PARA LA COMUNIDAD HORTOFRUTÍCOLA



SOFIA ZHURAVETC

Fruit Attraction

Hoy arranca en Ifema Madrid una nueva edición del encuentro español más importante de la industria agraria. Espera atraer a unos 90.000 profesionales del sector hasta el 6 de octubre



Madrid vuelve a convertirse desde hoy y hasta el próximo jueves 6 de octubre en la capital mundial hortofrutícola gracias a la 14ª edición de Fruit Attraction. El evento, organizado por Ifema Madrid y la Federación Española de Asociaciones de Productores Exportadores de Frutas y Hortalizas (Fepex), batirá todos sus récords con la participación de 1.800 expositores de 55 países, una asistencia estimada de 90.000 profesionales de 130 países y más de 58.000 metros cuadrados de superficie expositiva.

«Fruit Attraction es el mayor centro de negocios hortofrutícola y, pese a haber nacido en 2009 con una profunda crisis económica, se ha convertido en una referencia del negocio y en embajador emblemático de Madrid y España, acorde con la fortaleza productora y exportadora de esta industria», aseguró en la presentación del salón Juan Arrizabalaga, director general de Ifema Madrid.

Los datos evidencian el interés por participar en una cita que es una palanca clave en la internacionalización y punto de unión entre los profesio-

La mayor reunión de la huerta española

Fruit Attraction se reafirma como el principal escaparate de la industria hortofrutícola nacional, cuyo potencial exportador la sitúa al frente de la balanza comercial española

Por Ana Romero

nales de la cadena de suministro. Y tal ha sido la respuesta recibida, que la oferta se mostrará en ocho pabellones (los números 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 y 10), con un alza de ocupación del 38% respecto a la última edición.

El potencial de España como líder hortofrutícola se refleja en la participación en Fruit Attraction de casi todas las comunidades productoras, confirmando al salón como herramienta clave en un mes básico para la planificación de campañas. No en vano, en la feria se hace *networking*, pero sobre todo se comercializa.

«España se mide con los gigantes mundiales y el hortofrutícola es el principal sector exterior, siendo nuestro país el séptimo exportador mundial en valor (64.000 millones de euros) y el cuarto europeo», explicó Fernando Miranda, secretario general de Agricultura y Alimentación.

Por su ubicación, España es capaz de proveer de frutas y verduras a sus clientes durante casi todo el año, «fundamentalmente a la UE, donde exporta cerca del 75%, pero llegando prácticamente a todo el mundo»,

agregó Miranda. Esta relevancia de España en el mercado hortofrutícola internacional queda demostrada con la presencia en la feria de 55 países, destacando que a la participación la Unión Europea se suma este año la entrada de Serbia y de otros países como Colombia, EEUU, Corea, Perú, Chile, Sudáfrica e India, así como una nutrida representación africana, con Kenia, Guinea y Costa de Marfil.

IMPORTADORES

Uno de los objetivos del encuentro es ofrecer una plataforma de expansión internacional, por lo que Ifema Madrid ha realizado un importante esfuerzo junto al Ministerio de Agricultura y el ICEX para diseñar el Programa de Invitados Internacionales, que atraerá a 700 compradores de 70 países. A ello se suma la iniciativa de País Importador Invitado, con Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí, Vietnam y Canadá como protagonistas en esta edición.

Pero Fruit Attraction también pondrá el foco en el interior de España, con el lanzamiento este año de la fi-

Innovación en los procesos y en el producto final

La visita a Fruit Attraction es casi obligada para los profesionales del sector por múltiples buenas razones. En los pabellones de Ifema Madrid no solo se entablan contactos y se cierran grandes

transacciones, sino que también es el lugar idóneo para descubrir las novedades del sector. Sin ir más lejos, una quincena de productos ha sido seleccionada en la presente edición (sobre un total de 46 candidaturas) como finalistas de los premios Innovation Hub Awards, cuyos ganadores obtendrán una gratificación de 2.000 euros.

Los citados galardones no solo enriquecen la oferta del certamen, sino que ayudan a tomar el pulso a las propuestas más potentes en materia de I+D e ilustran la esencia innovadora de esta industria. Entre los posibles ganadores hay una nueva variedad de manzana amarilla, guacamole en polvo, postres cremosos de calabaza

con frutas y una nueva coliflor en tallos. Y como la innovación no siempre llega a los estantes del supermercado, sino que se queda en los procedimientos previos, también se podrá ver un sistema automático de calibrado de frutos en árboles en tiempo real, que hace predicciones y ayuda a tomar decisiones. Y aún hay más, pues entre los finalistas aparece

una etiqueta compostable para fruta y una crema de brócoli (una propuesta para terminar con el despilfarro alimentario), cuya elaboración tiene lugar con partes que no suelen verse en las tiendas (tallo y hojas), visualmente no tan estéticas como los ramilletes de este vegetal, pero igual de sabrosos y perfectamente comestibles.



VENTAS

Más de 700 importadores hortofrutícolas de todo el mundo acuden a Ifema Madrid estos días para preparar la nueva campaña comercial del sector.

gura de Región Invitada. La estrenará Andalucía, que se mantuvo en 2021 como la primera región exportadora hortofrutícola del país, con un volumen de 4,5 millones de toneladas y un valor de 6.052 millones.

«Somos un territorio abierto al mundo, con productos hortofrutícolas de una calidad diferenciada que mostraremos en este salón a través de la gran mesa de Andalucía, en la que serviremos la amplia oferta de las empresas andaluzas», explicó Vicente Azpitarte, delegado de la Junta de Andalucía en Madrid.

ÁREAS TEMÁTICAS

La feria cuenta con zonas diferenciadas para ofrecer la mejor experiencia posible. Una novedad más es que la fresa ocupará un papel protagonista en el área Fresh&Star. Acompañará a las ya consolidadas de Fresh Produce, que vuelve a registrar la mayor representación con un 70% de la oferta, e Industria Auxiliar, con otro 30%. Y a ellas se suma Fresh Food Logistics, una plataforma sectorial al servicio de la logística, el transporte y la gestión de la cadena de frío para alimentos frescos, cuyo espacio expositivo registra un 100% de ocupación.

Entre los contenidos de Fruit Attraction también destaca la apuesta por las soluciones de trans-

COORDENADAS

¿CUÁNDO?

Ifema Madrid acoge desde hoy y hasta el próximo jueves la mayor cita del sector hortofrutícola, en horario de 9:30 a 19:00 horas (excepto el último día, que terminará a las 17:00).

¿QUIÉNES?

Mayoristas, minoristas, responsables de cadenas de distribución, importadores, exportadores, expertos en logística y profesionales de la restauración son algunos de los perfiles que se reunirán en la feria.

TECNOLOGÍA

Fruit Attraction incluye la participación de Red.es, entidad dependiente de la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial del Gobierno central, para presentar el programa de ayudas Kit Digital. Esta iniciativa apoya la transformación digital de pymes y autónomos, a los que acompaña en la adopción de soluciones digitales que mejoren su competitividad. Además de contar con un 'stand' propio, Red.es organizará una jornada para explicar su programa de subvenciones.

formación a través de la innovación, la sostenibilidad y la digitalización, con el área Smart Agro (productos innovadores con tecnologías de la información en el sector hortofrutícola) y Biotech Attraction (investigación y desarrollo tecnológico en agrobiología y biotecnología vegetal). Y como no podía ser de otra manera dado el despunte en ventas de esa categoría de producto, la oferta orgánica contará con su propio espacio en el salón a través de Ecorganic Market.

La innovación, otro de los aspectos más demandados y visibles en el salón, se distribuirá en un total de tres espacios: The Innovation Hub (en el nexo de los pabellones 8 y 10, con cerca de 50 productos) y Foro Innova, en ambos casos, espacios consagrados en I+D y en novedades empresariales. En este sentido, cabe destacar que la feria acogerá nuevamente la celebración de los Innovation Hub Awards, que son un apoyo fundamental para la apuesta innovadora de las empresas del sector.

A las motivaciones comerciales para visitar Fruit Attraction se añaden, también, las vinculadas con el conocimiento, pues habrá un centenar de jornadas técnicas con gran diversidad de contenidos y un alto nivel de los ponentes y participantes. De este modo, el certamen acogerá la celebración de Fresh Food Logistics Summit, Biofruit Congress, Biotech Attraction o Grape Attraction, entre otros muchos encuentros.

ENTREVISTA MARÍA JOSÉ SÁNCHEZ Directora de Fruit Attraction

“La innovación alimentaria da respuestas a retos globales”

Por Ana Romero

María José Sánchez, directora de Fruit Attraction, es consciente del papel estratégico que desempeña el salón que dirige. También, de que los contenidos son esenciales para hacer que siga creciendo...

Pregunta—Tras intensos meses de trabajo, ¿está todo listo para obtener lo mejor de esta nueva edición de Fruit Attraction?

Respuesta— Por supuesto, pues la feria de referencia del sector, organizada por Ifema Madrid y Fepex, consolida su liderazgo superando en esta convocatoria las cifras de 2019, la mejor edición histórica, con 1.800 empresas provenientes de 55 países, una superficie de más de 58.000 metros cuadrados y una previsión de asistencia de 90.000 profesionales de 130 países. Es un privilegio para España tener una feria que refleja

la potencia del sector, siendo obligatorio acudir a este evento para cualquier profesional del ramo.

P.— ¿Cómo se articula físicamente el evento sobre el recinto ferial?

R.— Serán ocho pabellones los que albergarán la oferta especializada que reúne esta edición, que su-

pone un incremento de ocupación del 38% respecto a la pasada. Este crecimiento se deriva, en buena parte, de la incorporación de nuevas empresas, que elevan un 19% su participación.

P.— Las cifras corroboran la pujanza de Fruit Attraction y el buen estado de salud con el que llega puntualmente a esta nueva cita. ¿Coge fuerza el evento edición tras edición?

R.— Hemos registrado un crecimiento en todos los sectores presentes, especialmente en el área de Fresh Produce, que contiene el 70% de la oferta del salón.

Le siguen las áreas de Industria Auxiliar y la de Fresh Foods Logistics, otros grandes ejes vertebradores, con niveles muy altos de ocupación.

P.— ¿Cuáles son las mayores novedades?

R.— Las novedades vienen de la mano de los expositores y habrá muchas. Podemos hablar de la nueva figura de Región Invitada, que será Andalucía, de la fresa como producto estrella en el espacio Fresh&Star y de la incorporación de nuevos países, pues hay un avance en la presencia de potencias del hemisferio sur, que no habían participado y lo hacen porque nos perciben como centro de comercio internacional para encontrar agentes del mercado nacional y del resto del mundo.

P.— ¿Destacaría algún contenido por delante del resto?

R.— La agenda está repleta de contenidos de interés para el sector y sobresalen las ponencias, que habrá más de 100, por lo que el evento se convierte en el gran centro de conocimiento del sector, con diversidad de contenidos y ponentes de primer nivel. Las líneas públicas de financiación de la I+D sectorial, el impacto de la nueva PAC y el nuevo reglamento europeo de productos fitosanitarios serán temas que se abordarán.

P.— ¿Espera que espacios como la Factoría Chef o el Showcooking mantengan el tirón de otros años?

R.— Sí, pues como es tradicional presentamos Factoría Chef como escenario único de promoción para subrayar la calidad y excelencia de los alimentos y las infinitas posibilidades de consumo que ofrecen en el canal de la restauración. El espacio acoge atractivas demostraciones y degustaciones de la mano de reconocidos chefs. En esta edición se cocinará con se-

“Muchos países del hemisferio sur ven España como un gran centro de comercio internacional”

“La guerra en Ucrania no ha afectado al salón. De hecho, tenemos más firmas extranjeras que antes”

tas, pitahaya, escarola, aguacate, puerro, naranja, azafrán, hojas de mandarina, bananas, mangos, fresas, higos, peras, alcachofas, patatas, frutas brasileñas, piña, chayote, kale, brócoli y coliflor. En las sesiones participan conocidos chefs españoles junto a otros internacionales de Perú, Francia, Ecuador, Brasil y Costa Rica.

P.— ¿Qué papel desempeña la innovación en esta industria?

R.— El área de innovación alimentaria ayuda a responder a desafíos globales, desde la sequía a alimentar a una creciente población mundial. La innovación aplicada a la producción es cada día más importante, como la sostenibilidad y la digitalización como vectores directores. En las áreas Smart Agro o Biotech Attraction se verán respuestas reales del sector, así como en los apartados The Innovation Hub y Foro Innova, dedicados a la innovación y las novedades empresariales.

P.— ¿Tiene la guerra en Ucrania efectos palpables sobre este sector en general y sobre Fruit Attraction en particular?

R.— El salón no se ha visto afectado en expositores y tenemos más firmas extranjeras que antes. El mercado ruso (en exportación de frutas y hortalizas) se cerró con la invasión de Crimea en 2014 y el gran impacto sucedió entonces.





COSECHA Las intensas olas de calor sufridas este verano han hecho que frutas como la uva, una de las más producidas en España, hayan tenido un proceso de maduración más rápido del habitual. Esto ha obligado a que las campañas de recogida se hayan adelantado en gran parte del territorio nacional. /KIKOSTOCK

La despensa de Europa mantiene su crecimiento

España es el mayor proveedor hortofrutícola del continente, con cifras récord de producción de hortalizas en 2021. El sector ve en la agricultura de precisión la llave para afianzar su liderazgo

Por Ángel G. Perianes

Año tras año, los datos evidencian por qué España está considerada la huerta de Europa. En 2021, repitió como el mayor productor de frutas y hortalizas de la Unión Europea, con 27 millones de toneladas (seguida de Italia, con 24 millones), según revelan las estadísticas oficiales. A eso se le suma que también es el mayor proveedor del continente, con más de 13 millones de toneladas exportadas y una recaudación de 15.680 millones de euros. Es decir, un 7,7% más que el año anterior, tal como arrojan las cifras del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales.

Esta fotografía no solo tiene una clara lectura de cara al exterior, al situar a nuestro país en el mapa internacional como uno de los actores más destacados del mercado de la alimentación saludable (es el octavo productor del mundo según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación). En el plano interno, las frutas y las hortalizas constituyen el primer sector de una industria primordial para España como es la agricultura, al suponer el 59% de la producción vegetal y el 34% de la agraria.

Aun así, el director de la Federación Española de Asociaciones de

Productores Exportadores de Frutas, Verduras, Flores y Plantas Vivas (Fepex), José María Pozancos, advierte que en los últimos años se ha dado «un crecimiento moderado» respecto a épocas anteriores. Sin ir más lejos, en el acumulado de enero a julio de 2022, el aumento en el valor de las exportaciones ha sido de un 2,4% mientras que el volumen ha caído un 7,7%.

A la pregunta sobre a qué puede deberse este fenómeno, Pozancos cree que responde, en gran medida, «a una situación coyuntural provocada por factores meteorológicos muy adversos en los últimos tiempos como fuertes heladas o calores extremos que han afectado a la producción». De hecho, el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación ha expuesto recientemente que la nueva cosecha de la fruta más consumida en España, la naranja (seguida de la uva y la aceituna), será la más baja de las últimas diez campañas debido a las duras condiciones climáticas.

Aparte de ello, desde Fepex también subrayan como inconvenientes añadidos «el incremento de los costes de producción y la fuerte competencia de países terceros en el mercado comunitario, donde se ha implantado la globalización y ha hecho que desaparezca la preferencia comunitaria».

DATOS RECIENTES

27 millones de toneladas produjo el sector de frutas y hortalizas en España en 2021. Fue el mayor productor de la Unión Europea, seguido de Italia, con 24 millones.

54% es el porcentaje de la producción agrícola que representa la actividad hortofrutícola española. Su elevado peso en esta industria contrasta con la superficie de cultivo que ocupa: solo un 5%.

1.270 millones de euros fue la cifra con la que el pimiento se convirtió el pasado año en la hortaliza más vendida en el exterior, por delante de la lechuga.

28% es la cuota del mercado comunitario que acapara la industria hortofrutícola española, siendo la mayor de todas. Le sigue la de Países Bajos, con un 24% de cuota de mercado.

Eso sí, estos factores tampoco impidieron que el pasado año se alcanzaran cifras récord en producción de hortalizas con 16,39 millones de toneladas (1,21 millones más que en 2020). En concreto, el tomate, la hortaliza reina del campo español alcanzó una producción de 4,74 millones de toneladas (4,31 millones en 2020). Aunque en ventas al mercado exterior experimentó un retroceso del 6%, mientras que el pimiento fue la hortaliza más vendida fuera (1.270 millones de euros) seguida de la lechuga (827 millones de euros).

Desde su punto de vista, la tecnología 4.0 está ya «generalmente implantada». Sin embargo, matiza que en este sector hay que hablar de subsectores, y no en todos se avanza de forma similar. «No tiene nada que ver cómo se trabaja con las berrys de Huelva a cómo se hace con la patata en Castilla y León», argumenta.

Por otro lado, el director de Fepex también alude al «proteccionismo fitosanitario» como uno de los grandes obstáculos por los que no se ha conseguido intensificar el comercio hortofrutícola en mercados emergentes. Por ejemplo, España exporta menos a Estados Unidos que a Canadá. Por eso, insiste en la idea de retomar «la sostenibilidad competitiva de la que se siempre se ha hablado en Europa con un marco regulatorio acorde con ese objetivo».

fortalezas de peso por las que el sector hortofrutícola español mantiene su preeminencia en Europa, con la mayor cuota del mercado intracomunitario (un 28%). La diferencia cualitativa es que «en España hablamos de producciones propias, mientras que otros como Holanda [el segundo mayor proveedor de la UE, con un 24% de cuota de mercado] son producciones importadas y reexportadas». Pero no es solo eso. Según añade, la producción hortofrutícola española se caracteriza por «una gran diversidad de productos con fuertes volúmenes», así como una «importante extensión de las campañas, que está presente con productos perecederos y con una gran fortaleza durante todos los meses del año». Además, indica, todo ello se realiza con un alto componente de sostenibilidad, ya que el sector representa el 54% de la producción agrícola y solo el 5% de la superficie de cultivo. Y sin embargo, supone la mitad del empleo agrícola en un momento en el que el abandono de las áreas rurales es una constante.

Estas son, precisamente, las claves por las que Andalucía lidera el comercio del sector. No en vano, los primeros siete meses de 2022 ha vuelto a lograr un récord exportador histórico, con 4.648 millones de euros en ventas y un crecimiento del 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos oficiales.

EL RETO DE LA COMPETITIVIDAD

La competencia global en la UE acentuada por «la falta de regulación» es para Pozancos el principal escollo para el crecimiento del sector en España. Según asegura, Marruecos superó el pasado año en ventas de productos estrella en nuestro país como el tomate en algunas zonas de Europa. A ello se ha sumado en los últimos meses una escalada inflacionista que implican un desafío para el sector. A su juicio, es complicado paliar el problema con la reducción de los costes unitarios en elementos como fertilizantes, semillas o energía. «Lo más realista es potenciar la competitividad con un programa ambicioso de mejora de tecnología de la agricultura de precisión, ya sea en cultivo leñoso, al aire libre o bajo invernadero».

DIETA

En nuestro país es muy habitual el consumo de productos frescos. De media, los españoles comen cada año 58 kilos de hortalizas frescas y 92 kilos de frutas frescas. Sólo las orgánicas representan 2,7 y 3,7 kilos, respectivamente.



El producto orgánico, al alza entre los frescos

España es uno de los países del mundo con mayor superficie agraria dedicada al cultivo ecológico. El objetivo de la UE es que esta opción represente el 25% de la superficie útil
Por Silvia Fernández

Una manzana al día mantiene al médico en la lejanía. Este refrán, popular en más de un idioma, reconoce los beneficios indudables para la salud del consumo de frutas y verduras frescas y explica por qué estos productos ocupan un sitio preponderante en la cesta de la compra española. Los frescos supusieron el 41% del gasto de los hogares en 2021, con las frutas y verduras frescas acaparando, respectivamente, el 9,7% y el 7% del presupuesto total para alimentación.

Un español consume casi 92 kilos de frutas y 58 kilos de hortalizas frescas al año, según el *Informe del Consumo Alimentario en España 2021*,

del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Y aunque ahora el precio de la cesta de la compra sube como la espuma, con sus consiguientes repercusiones, dicho estudio cifra ya en 112,35 euros el gasto *per cápita* en hortalizas y en 156,70 euros el de frutas frescas. Son datos inferiores al consumo realizado el primer año de pandemia, pero un 5% superiores a la cantidad invertida en hortalizas en 2019 y un 11,7% mayor a la destinada a las frutas.

En línea con los tiempos y las tendencias sostenibles, dentro de este grupo de frescos empiezan a sobresalir los orgánicos o ecológicos. Aunque del volumen total consumi-

do en alimentación solo el 2,34% se corresponde a variedades *eco*, este segmento no ha sufrido el descenso experimentado por el resto respecto al año del confinamiento: los productos ecológicos consumidos en 2021 crecieron un 0,6%.

La consultora IRI coincide en que la demanda de ecológicos aumenta por encima de la media. En concreto, la de frutas y hortalizas fue la segunda que mayor incremento registró entre los productos *eco* de la cesta respecto a 2020: un 13,8%. Según datos oficiales, el año pasado cada ciudadano consumió casi 15 kilogramos de alimentos ecológicos, y los preferidos fueron las frutas y las hortalizas frescas, con el 24,9% y el 17,8%, respectivamente.

«Los compradores buscan la calidad o seguridad en lo que están comprando, y los productos con un régimen de calidad –denominación de origen o IGP– saben que están más vigilados», explica Basilio Pérez, director del Instituto Canario de Calidad Agroalimentaria. «Esto incluye la producción sostenible, porque la certificación desde el punto de vista ecológico también supone estar bajo un régimen de calidad», dice.

El 71% de los consumidores elige semanalmente los productos certificados como ecológicos, según el *Estudio de la demanda de productos ecológicos en España*, elaborado por el Comité Aragonés de Agricultura Ecológica. En opinión de Pérez, la gente está cada vez más preocupada por adquirir esta tipología de alimentos. «Demandan ese sello de calidad y, aunque sea un poco más caro, buscan algo que les merezca la pena». Así, el perfil que más

Producir y exportar, todo es empezar

Cerca de 4,5 millones de toneladas de frutas y verduras frescas españolas terminaron en 2021 en la UE y Reino Unido, que compraron el 94% de nuestra exportación. Son datos de la Federación Española de Asociaciones de Productores Exportadores de Frutas y Hortalizas, que reflejan incrementos del 3% y el 1,6% en frutas y verduras, respectivamente, respecto a las cifras de 2020. La exportación de productos ‘eco’ también crece. En Moyca, con unas pocas hectáreas de ecológico enfocadas a variedades ‘premium’, perciben una creciente demanda de uva orgánica. Pese a ello, desde el Instituto Canario de Calidad Agroalimentaria opinan que «deberíamos apostar todavía más por la producción sostenible y ecológica».

lo hace tiene entre 50 y 60 años y sus productos *eco* más consumidos son las hortalizas y frutas frescas, con 2,7 y 3,7 kilos por persona.

Para Josefina Mena, directora Comercial de Uvas Moyca, el mercado de las frutas *eco* está estabilizado por ahora. «Hay una parte de la población que apuesta por ello, y

no es que no se incremente sino que, como el producto convencional también es de alta calidad y muy seguro, se limita a un grupo que busca comer incluso más saludable», dice.

PUNTO DE PARTIDA

En cultivos ecológicos de frutas y verduras, España parte desde una posición privilegiada. «Somos el segundo país del mundo en producción ecológica», recuerda el experto del Instituto Canario de Calidad. Eso sin olvidar que también mantenemos el liderazgo europeo en materia de cultivos ecológicos.

Nuestro país es, según el último informe *Producción Ecológica en España* de Ecovalia, el sexto del mundo en hectáreas de cultivo ecológico. España cuenta con 2,44 millones de hectáreas de terreno ecológico certificado, lo que supone un 10% de la superficie agraria útil. Y durante los últimos cinco años dicha superficie ha crecido un 21%.

Aun así, Pérez avisa de que no hay que perder de vista el objetivo europeo para 2030 de que el 25% de la superficie agraria útil esté dedicada a producción ecológica. «Vamos por el buen camino para conseguirlo», estima. De momento, son Andalucía y el noreste las zonas que más contribuyen al crecimiento de los productos ecológicos.

Respecto a los operadores, en 2020 había más de 50.000 desarrollando 53.325 actividades ecológicas, un 6,8% más que en 2019. Según Pérez, «muchos productores convencionales se han dado cuenta de que también tienen cabida para producir ecológico e incluso algunos se han transformado en su totalidad».

Alta rentabilidad de base tecnológica

La industria auxiliar ocupa un tercio de la superficie de Fruit Attraction. Más de 300 firmas darán a conocer sus últimos desarrollos, destinados a aportar más seguridad y mayores rendimientos a los productores
Por Fernando Llamas

«La tecnificación no es un asunto del sector espacial», advierten desde la compañía tecnológica soriana Agerpíx, creada en 2014 y en plena expansión con productos para el productor hortofrutícola que parecen extraídos de imaginarios de ciencia ficción y que ya son una realidad denominada agricultura de precisión. A través de observaciones objetivas con sensores o cámaras, estudios y estadísticas, curvas de desarrollo y predicciones de calidad, ayudan a eliminar una parte apreciable de la incertidumbre vinculada a la actividad agraria. Esta compañía, más específicamente, a los frutales.

El inevitable algoritmo colabora con la ciencia de las cosechas mediante las máquinas calibradoras

de la tecnológica italiana Ser.mac (*machine learning*), también capaces de examinar la calidad interna de algunas frutas y ofrecer mejores resultados en la clasificación de los productos. Ser.mac Hispanica es la filial española de la empresa, radicada en Valencia. La española de soluciones globales Serfruit es también valenciana, de Náquera.

TRADICIÓN INNOVADORA

Los expositores de la industria auxiliar buscan sin excepción la máxima rentabilidad de los huertos y las explotaciones agrícolas. La compañía alicantina Hermisan lleva 40 años desarrollando proyectos avanzados de riego agrícola por goteo, automatización y fertilización, con

gran implicación en la agricultura de cultivos contra estación.

Mención aparte merecen los cinco productos de la industria auxiliar hortofrutícola que han merecido un puesto en la final de los Premios Innovation Hub Awards...

Persicop, producto de la madrileña Syngenta, es un fijador biológico de nitrógeno a partir de microorganismos para hortalizas, frutales y cítricos. Presenta su producto este mismo martes a las 13.30 horas en el hall 7 del Foro Innova. «Nuestra innovación responde a las demandas actuales de extender la vida de los alimentos, a la vez que mejorar su sabor, incrementar su disponibilidad y contribuir a reducir el desperdicio alimentario

para generar valor a lo largo de toda la cadena alimentaria», explica David Bodas, responsable de la compañía, que enseñará su coliflor IStem o sus pimientos resistentes a las enfermedades más corrientes de este cultivo.

Sipa Natur World y Kazem Logística optan al premio por su Film Acolchado 100% orgánico y biodegradable, certificado para el suelo y que sustituye a las cubiertas de plástico convencionales. Trabaja con almídonos de patata y vegetales sin tratamiento transgénico. «Somos la primera empresa en España y Portugal que trabaja con materiales 100% biocompostables, biodegradables y orgánicos en sustitución del plástico y todos aquellos materiales nocivos para el planeta», aseguran desde esta empresa de Alicante.

La eliminación de residuos dañinos para el medio ambiente también está presente en otro de los candidatos: EcoLabel Home de Sinclair. Se trata de una etiqueta para fruta compostable para el hogar, con base de papel y libre de plástico, cuya composición está certificada por la agencia TÜV-Austria. La

etiqueta es compatible para aplicarse tanto en alta velocidad automatizada como en etiquetado manual.

Ahora es una compañía valenciana de *software* que espera el galardón por su Flexygo Q, una herramienta diseñada para cumplir con las especificaciones de calidad del sector hortofrutícola. Permite tomar las decisiones correctas, con un 70% más de productividad para maximizar la rentabilidad en todo el proceso de la cadena de suministro.

Dendrofruit 360 es el último sistema lanzado por Agerpíx, compatible con su otra herramienta más reciente: On Fruit 360. Es un sistema automático de calibrado diario de frutos en árbol (hueso, pepita y otros) en tiempo real. «Gracias a un sensor colocado en el árbol, calibra el fruto, su medida y su evolución día a día y permite construir una curva de crecimiento para que el agricultor no se apoye en predicciones sin base para la toma de decisiones, sino en equipos técnicos de datos objetivos», explica Luis Cervantes, ingeniero agrícola y técnico comercial de esta empresa soriana, que ya se extiende por latitudes de Estados Unidos, Perú o Francia. Y la investigación sigue avanzando en este innovador sector, para incorporar otros elementos, como las cámaras en el análisis de los frutales.

IMPULSO

La empresa española se ha decantado por el desarrollo de sistemas digitales y la inteligencia artificial. La mecanización del trabajo en el campo sigue liderada por potencias industriales como EEUU, Alemania o Italia, presentes en Fruit Attraction. /A. MALIVUK



Investigación y negocio en el ámbito 'biotech'

La asociación privada sin ánimo de lucro Biovegen, que conecta a empresas agrícolas con centros tecnológicos de investigación, organiza y coordina uno de los

eventos clave en innovación de Fruit Attraction, mañana 5 de octubre: Biotech Attraction 2022: Biotecnología e innovación para la agricultura del futuro. Los profesionales recibirán información sobre biofactorías productoras de compuestos para la protección de los cultivos de manos de Diego Orzáez, del Instituto de Biología Molecular y

Celular en Plantas; o sobre el desarrollo de las variedades que mejor se adaptan a las sequías, más resistentes a las plagas o con mejores características organolépticas, por cuenta de Juan José Mercado, del Instituto Hortofruticultura Subtropical y Mediterránea. Otras líneas de investigación y desarrollo interesantes también tendrán

espacio en este foro. Por ejemplo, la que abordará los bioestimulantes basados en microalgas, de Algaenergy International, o la que explicará Biome Makers sobre cómo se analiza el microbioma de los suelos para optimizar las prácticas agrícolas y mejorar la salud del suelo. «En la zona Biotech Attraction se presentarán insumos

basados en microorganismos o extractos para la nutrición y protección de cultivos, aditivos alimentarios de origen biológico, etc.», resume Gonzaga Ruiz de Gauna, gerente de Biovegen. Y añade: «Se celebrarán 25 presentaciones y reuniones bilaterales, de negocio y, sobre todo, para potenciar la conexión académico-empresarial».

El pabellón número 6 de Ifema Madrid acogerá estos días el evento más importante a nivel mundial para todos los profesionales implicados en el transporte y la logística de la cadena de frío. Se trata de Fresh Food Logistics, un espacio en el seno de Fruit Attraction que pretende, además de fomentar e impulsar toda la cadena comercial, la innovación y el acceso a las nuevas aportaciones tecnológicas del sector, contribuir al liderazgo y la capacidad exportadora del mercado español, para convertirlo en el nuevo *hub* de la logística de productos perecederos a nivel mundial.

«Fresh Food Logistics, como plataforma dedicada de forma exclusiva a las empresas de distribución y logística, es una oportunidad excelente para dar visibilidad y presentar nuestros servicios, productos y soluciones al sector hortofrutícola internacional», comentan desde JCarrión, una de las empresas que participa por tercer año consecutivo en este evento. «Además, el certamen nos permite un intercambio y una comunicación personal con nuestros clientes, así como en general con un público altamente especializado».

Además de JCarrión, cabe destacar la participación de organismos públicos como Puertos del Estado u otras compañías como Maersk, Boluda Shipping, Grupo Dynamo Hispaman, Mediterranean Shipping Company (MSC) o Alimarket. «Fresh Food Logistics se creó hace tres años desde Ifema Madrid porque se detectó, entre los distintos grupos de interés cercanos a la organización, la necesidad de contar con un evento así, ya que no existía en toda Europa», afirma Cristóbal Álamo, jefe del área de Logística y Transporte de Alimarket. «Un punto de encuentro comercial para todos los actores ligados con el transporte y la logística de frío, con la cadena de aprovisionamiento para productos frescos, refrigerados y congelados, tanto proveedores como clientes y usuarios», añade.

La irrupción de Fresh Food Logistics ha coincidido con el inicio de una época en la que la actividad logística a nivel nacional se ha disparado. Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, el sector suma cerca de 970.000 afiliados y representa alrededor del 6% del PIB de España. Pero si se analiza todo lo que engloba la actividad logística, supera con creces el millón de afiliados y se estima que puede suponer alrededor del 11% del PIB.

El crecimiento del mercado hortofrutícola a nivel global también ha repercutido mucho en el desarrollo de la actividad profesional relacionada con la distribución de

España, un 'hub' mundial en logística de perecederos

El área Fresh Food Logistics de Fruit Attraction se convierte un año más en el gran punto de encuentro de todos los actores, españoles e internacionales, implicados en la cadena de distribución en frío: desde el almacenamiento en origen hasta el transporte de última milla

Por Jaime Vicioso



RETOS

La adopción de nuevas tecnologías y la adaptación a la actual coyuntura económica y geopolítica, marcada por la guerra en Ucrania, son dos de los grandes retos que afronta el sector.

/ALEKSANDAR MALIVUK

perecederos. Según los datos que maneja Julio Nestar, *reefer manager* de MSC en España, «el mercado de venta de fruta a nivel global alcanzó en 2021 los 310.000 millones de dólares y las proyecciones indican que puede alcanzar los 530.000 millones en 2028».

'ECOMMERCE' Y TECNOLOGÍA

Entre los temas a analizar en el evento, uno de los más destacados será el desarrollo del comercio electrónico desde el estallido de la crisis sanitaria y su influencia en la cadena de distribución en frío. La venta de alimentos perecederos se disparó durante los meses más duros de la pandemia y se estabilizó tras la reapertura de los negocios.

Aquel momento de auge provocó que aumentara significativamente el parque de plataformas y almacenes logísticos. «Tanto en los aledaños de los grandes núcleos de

población, para recibir la mercancía y consolidarla, como en las zonas urbanas, con la apertura de pequeños *hubs* para preparar el reparto de última milla, el despliegue de infraestructuras es más que notorio. Se ha convertido en un negocio inmobiliario de gran envergadura», apunta Álamo.

Y más allá de las infraestructuras, el *ecommerce* ha realizado una labor de visibilización y ha

puesto en valor la importancia de la actividad logística. Como aclara Álamo, «la logística y el transporte de mercancías, de forma global, salieron reforzados ante la opinión pública gracias, también, al servicio que ofrecieron durante las etapas de confinamiento, en la pandemia, haciendo un gran esfuerzo para continuar abasteciendo a toda la cadena y conseguir que no faltara ningún producto, tanto en las tiendas de alimentación como en los domicilios».

En este sentido, el sector no ha sido ajeno a la digitalización que ha experimentado el conjunto del tejido productivo y la aplicación de las nuevas herramientas tecnológicas a las diferentes labores en el suministro de perecederos tendrá mucho protagonismo en Fresh Food Logistics. La robotización ha permitido una mejora en la ergonomía para los trabajadores, evi-

tando cargas pesadas, mientras que la inteligencia artificial y el *big data* ayudan a planificar cómo será la demanda y así ajustar las necesidades de aprovisionamiento, la preparación de pedidos y las entregas.

El objetivo, en última instancia, es dotar a las operaciones logísticas de mayor agilidad y eficacia. «A esto hay que sumarle una mayor eficiencia energética en la actividad y una reducción de los costes, algo vital en momentos de alta inflación como los actuales», apuntan desde Puertos del Estado.

PRÓXIMOS DESAFÍOS

MSC es una de las compañías del sector que más ha reforzado su apuesta por la aplicación de las nuevas tecnologías. Gracias a su nueva plataforma digital, los clientes

pueden rastrear pedidos y obtener presupuestos en línea. Además, ha creado un sistema electrónico de conocimiento de embarque que permite a transportistas y otros actores implicados en la cadena de suministro acceder de forma más sencilla a todos los datos contractuales que contiene este documento. «La tecnología puede proporcionar algunas de las respuestas a estos nuevos retos de futuro del sector, con cadenas de suministro más sostenibles y más rastreables que probablemente tengan una clara ventaja en el nuevo mercado global pospandemia», reflexiona Nestar.

Precisamente sobre estos retos del negocio tratará el congreso que se celebrará en paralelo a Fresh Food Logistics. Bajo el título *Retos de la nueva logística del frío. Recursos ante el cambio de paradigma*, reunirá a profesionales del sector como José Luis Gómez, director de Logística y de IT de La Sirena; Agustín Planells, subdirector comercial y director de Logística de Aneco-op o el propio Julio Nestar.

Alimarket es la empresa encargada de organizar este evento. «El congreso se presenta también como una excelente ocasión para que los profesionales del sector podamos reunirnos e intercambiar ideas y experiencias sobre una actividad esencial para la economía y la sociedad, como es la de la cadena de suministro de alimentos a temperatura controlada», señala Álamo.

Por otra parte, la delicada coyuntura geopolítica y la creciente inflación plantean nuevos retos a una actividad profesional que ya estaba en plena transformación por la crisis del Covid 19. Tal como indica Álamo, «ahora son la escasez de materias primas, los cierres portuarios o los paros de transportistas, que hacen más compleja la operativa en la cadena de suministro y más necesaria su eficiencia en la carrera para intentar combatir la reducción de márgenes».

ÉXITO

La última edición de Fruit Attraction reconoció la labor de las siguientes empresas: VallOndo, ganadora con su 'kit' de autocultivo de setas en la categoría Fresh Produce; ClassPack, en la categoría Industria Auxiliar, por su laminado patentado Bio Salad Roll que funciona en máquinas envasadoras verticales; y, por último, en la categoría Acciones de sostenibilidad y compromiso, el jurado premió a Manter Ibérica por su máquina Leaf, una envasadora que reduce la huella medioambiental, tanto durante su propia fabricación como en los envases de papel que produce.



Un espacio para la fruta de vanguardia

Guacamole en polvo, brócoli mole, manzanas crujientes o coliflor en tallos. Fruit Attraction presentará un total de 46 iniciativas innovadoras y reconocerá las tres más destacadas con los Innovation Hub Awards

Por Laura Tardón

El cultivo de la fruta se remonta milenios atrás. Forma parte de nuestra alimentación desde la Prehistoria, cuando el ser humano decidió sustituir el consumo de las hojas y los tallos de los árboles por las ricas bayas, por ejemplo.

Durante esta larguísima trayectoria su apariencia ha cambiado mucho. En sus orígenes, medía unos 50 milímetros y en la actualidad, la conocemos con dimensiones cinco veces superiores. En el siglo XVII, una pintura de Giovanni Stanchi muestra la sandía de entonces como una pieza poco colorida y rodeada de mucha cáscara. Ahora, lo más destacado de ella es su fuerte color rojo.

Lo mismo sucede con el melón, que antes tenía forma de calabaza redonda, y con el plátano, que nada tiene que ver el de hoy con el de hace más de 7.000 años, cuando empezó a cultivarse en Papúa Nueva Guinea. En aquellos tiempos, era un fruto repleto de pepitas y poco carnoso, de unos 100 milímetros de longitud. En nuestro siglo XXI, no vemos tales pepitas, es carnoso y hay hasta 500 variedades distintas de esta fruta.

En definitiva, la mano del ser humano, que lleva cultivando la fruta de forma constante desde el año 8.500 antes de Cristo, deja huella y va transformando estos alimentos. Queda claro, por tanto, que la innovación es uno de los pilares de una industria que sabe adaptarse a los nuevos perfiles de consumidor.

Para remarcarlo, Fruit Attraction, la feria internacional del sector de las frutas y hortalizas, vuelve este año a Ifema Madrid impulsando especialmente una de sus áreas, Innovation Hub, dedicada a

la innovación y las novedades empresariales en este potente sector.

PRODUCTOS ESTRELLA

Este apartado se ha convertido en una gran oportunidad para promocionar y dar la máxima visibilidad a los productos estrella de Fruit Attraction, así como para mostrar al conjunto de la industria hortofrutícola internacional el relevante papel de la innovación en el negocio actual. Sin duda, es el espacio elegido por las empresas de frutas y hortalizas para presentar mundialmente sus novedades, productos, variedades y servicios añadidos al canal de distribución internacional.

Innovation Hub estará ubicado durante tres días en el núcleo de conexión entre los pabellones 8 y 10A, donde los mejores productos y servicios de los expositores participantes en esta feria internacional estarán organizados en las siguientes categorías: productos frescos, industria auxiliar, e iniciativas en favor de la sostenibilidad.

Aquí se concentrará la vanguardia del sector. En esta edición, serán un total de 46 productos en diferentes categorías: Fresh Produce; F&V Industry, y Acciones de Sostenibilidad y Compromiso. En este ámbito, la feria acogerá los premios Innovation Hub Awards. Las candidaturas presentadas que cumplan los requisitos, podrán optar a dichos galardones, cuyo objetivo es reconocer y poner en valor el esfuerzo en I+D+i del conjunto del sector en general, y de cada empresa en particular.

El jurado, compuesto por profesionales del sector, ya ha dado a conocer los nombres de los 15 finalistas, quienes deberán defender su producto o servicio en un acto que se celebrará el jueves 6 de octubre a

partir de las 12.30 horas en el Foro Innova de la feria. Finalmente, solo tres de los aspirantes, uno por cada una de las categorías premiadas, serán los ganadores y recibirán un premio en metálico de 2.000 euros.

PRODUCTOS Y PROCESOS

Los 15 finalistas están repartidos en tres categorías. En la primera, Fresh Produce, los aspirantes son: RubisGold (de la empresa Earth Market Iberica), que presenta una nueva variedad de manzana amarilla, aromática, a la vez que crujiente y jugosa, dulce y acidulada; guacamole en polvo (de Interanza), al que basta con agregarle agua para servir; brocoli mole (de Sat Bonnysa), una peculiar unión de aguacate y brócoli; postres cremosos y naturales de calabaza con frutas (de Surinver); y finalmente iSTEM (de Syngenta), una nueva coliflor en tallos que se come el 100%.

En la categoría F&V Industry destaca Dendrofruit 360, de la empresa Agerpix. Es un sistema automático

de calibrado diario de frutos en árbol (hueso, pepita y otros) en tiempo real. Ofrece información relevante y hace proyecciones de calibre a futuro, permitiendo así una toma de decisiones más ágil y correctora.

Otra potencial vencedora es la herramienta llamada Flexygo Q (de Ahora), diseñada para cumplir con las especificaciones de calidad del sector hortofrutícola y maximizar la rentabilidad en todo el proceso de la cadena de suministro. El resto de candidatas: Sinclair EcoLabel HOME (de Sinclair), una etiqueta para fruta compostable libre de plástico; Film Acolchado Biocartene (de Sipa Natur World y Kacem Logística), una alternativa al plástico 100% orgánica y biodegradable; y Persicop (de Syngenta), un fijador biológico de nitrógeno a partir de microorganismos para hortalizas, frutales y cítricos.

Por último, en la categoría Acciones de Sostenibilidad y Compromiso, se postulan para ganar una iniciativa de Gama Resilbio (de Resilbio Natural y Resilbio) para la regeneración de los suelos; una crema de brócoli (de Agromark) para reducir el desperdicio alimentario; un producto de Equi-sun (de Deygest) para prevenir quemaduras solares; la hamburguesa vegana de tomate cherry La Parcela (de la empresa Granada la Palma), con el control de todo el proceso en cuanto a economía circular, sostenibilidad y compromiso; y el generador de nanoburbujas Neo (de Moleaer), cuya tecnología aspira a mejorar la calidad del agua, preservar la salud de las plantas y facilitar el ahorro de agua.